



UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO

FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES

ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

“Apalancamiento financiero y rentabilidad en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018”

**TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR
PÚBLICO**

AUTORA:

Roxanna Judith Piscoche Veliz

ASESORA:

Mg. Edith Silva Rubio

LINEA DE INVESTIGACIÓN:

Finanzas

LIMA – PERÚ

2018

El Jurado encargado de evaluar la tesis presentada por don **Roxanna Judith Piscoche Veliz** cuyo título es: **"Apalancamiento financiero y rentabilidad en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018"**

Reunido en la fecha, escuchó la sustentación y la resolución de preguntas por el estudiante, otorgándole el calificativo de: ...16... (número) ...dieciséis... (letras).

San Juan de Lurigancho, 05 de diciembre del 2018



PRESIDENTE

DRA. SAENZ ARENAS ESTHER ROSA



SECRETARIO

MG. MERA PORTILLA, MARCO ANTONIO



VOCAL

MG. SILVA RUBIO EDITH

Elaboró	Dirección de Investigación	Revisó	Responsable de SGC	Aprobó	Vicerrectorado de Investigación
---------	----------------------------	--------	--------------------	--------	---------------------------------

Dedicatoria

A nuestra Divinidad por la salud, la felicidad y la sabiduría condescendida día a día; a mi grande maestro de la vida, mi padre por enseñarme a enfrentarme y conseguir cada uno de mis objetivos; a mi segunda madre que, desde el cielo, me viene cuidando con su inmenso amor.

Agradecimientos

A mi madre, por el apeo despótico que me viene brindando; a mi hermana y familiares por su aliento y motivación en los tiempos más difíciles y a mis amigas por compartir momentos especiales dentro y fuera de la universidad.

Declaratoria de autenticidad

Yo Roxanna Judith Piscoche Veliz con DNI N° 74952123, a efecto de cumplir con las disposiciones vigentes consideradas en el Reglamento de Grados y Títulos de la Universidad César Vallejo, Facultad de Ciencias Empresariales, Escuela Profesional de Contabilidad, declaro bajo juramento que toda la documentación que acompaño es veraz y auténtica. Asimismo, declaro también bajo juramento que todos los datos e información que se presenta en la presente tesis son auténticos y veraces. En tal sentido, asumo la responsabilidad que corresponda ante cualquier falsedad, ocultamiento u omisión tanto de los documentos como de información aportada por lo cual me someto a lo dispuesto en las normas académicas de la Universidad César Vallejo.

Lima, 05 de diciembre del 2018



Roxanna Judith Piscoche Veliz

DNI: 74952123

Presentación

Señores miembros del jurado, en observancia del Estatuto de Grados y Títulos de la Universidad César Vallejo exteriorizo, la pesquisa denominada “Apalancamiento financiero y rentabilidad en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018” cuyo designio es sistematizar la analogía entre apalancamiento financiero y rentabilidad en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018 y arrío a vuestro comedimiento y redima a los menesteres de beneplácito para adquirir el rótulo profesional de Contador Público.

La pesquisa consigna de seis apartados. El primer apartado explica y detalla la introducción, situación problemática, trabajo precursores, teorías relacionadas la enunciación del problema, justificación, objetivos y conjeturas de la pesquisa; el segundo apartado describe la metodología: diseño de estudio, mudables, operacionalización, población, prototipo, técnica e instrumento de trilla de fichas, validez de confiabilidad, regla de observación de filiaciones y talantes instructoras; Tercer apartado, se detallan los efectos obtenidos a través de las tablas de frecuencias, los gráficos estadísticos y su interpretación, la prueba de normalidad y la prueba de hipótesis; Cuarto apartado, redacta la discusión de los corolarios emanados; Quinto apartado, se presentan las conclusiones; Sexto apartado, se detallan las recomendaciones, por termino detallamos las referencias bibliográficas utilizadas en la investigación; así mismo se presentan los anexos matriz de consistencia, matriz de operacionalización de variables, estados financieros, base de datos.

Roxanna Judith Piscoche Veliz

Índice general

Dedicatoria	iii
Agradecimientos	iv
Declaratoria de autenticidad.....	v
Presentación	vi
Índice general	vii
Índice de tablas.....	ix
Índice de figuras	x
Resumen.....	xi
Abstract	xii
I. INTRODUCCIÓN.....	13
1.1 Realidad problemática.....	14
1.2 Trabajos previos	15
1.3 Teorías relacionadas al tema	21
1.3.1 Apalancamiento financiero.....	21
1.3.2 Rentabilidad.	26
1.3.3 Marco conceptual.	33
1.4 Formulación del problema	35
1.5. Justificación de estudio	36
1.6. Hipótesis.....	37
1.6.1. Hipótesis General.	37
1.7. Objetivos	38
II. MÉTODO.....	39
2.1 Diseño de investigación	40
2.2 Variables, operacionalización	42
2.2.1. Variables.....	42
2.2.2. Operacionalización de variables.....	42
2.3. Población y muestra	44
2.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos	44
2.5. Método de análisis de datos	45
2.6. Aspectos éticos.....	47
III. RESULTADOS.....	48
IV. DISCUSIÓN	81
V. CONCLUSIONES	84

VI. RECOMENDACIONES	87
VII. REFERENCIAS	89
ANEXOS.....	97
ANEXO 1: Matriz de Consistencia.....	98
ANEXO 2: Base de Datos	101
ANEXO 3: Estado de Situación Financiera Trimestral 2014 -2015 (LECHE GLORIA S.A).....	102
ANEXO 4: Estado de Situación Financiera Trimestral 2016 -2017 (LECHE GLORIA	103
ANEXO 5: Estado de Situación Financiera Trimestral 2018 (LECHE GLORIA S.A)	104
ANEXO 6: Estado de Resultado Trimestral 2014-2015 (LECHE GLORIA S.A).....	105
ANEXO 7: Estado de Resultado Trimestral 2016-2017 (LECHE GLORIA S.A).....	106
ANEXO 8: Estado de Resultado Trimestral 2018 (LECHE GLORIA S.A)	107
ANEXO 9: Estado de Situación Financiera Trimestral 2014-2015 (LAIVE S.A.).....	108
ANEXO 10: Estado de Situación Financiera Trimestral 2016-2017 (LAIVE S.A.).....	109
ANEXO 11: Estado de Situación Financiera Trimestral 2018 (LAIVE S.A.).....	110
ANEXO 12: Estado de Resultado Trimestral 2014-2015 (LAIVE S.A).....	111
ANEXO 13: Estado de Resultado Trimestral 2016-2017 (LAIVE S.A).....	112
ANEXO 14: Estado de Resultado Trimestral 2018 (LAIVE S.A).....	113
ANEXO 15: Acta de aprobación de originalidad de tesis	114
ANEXO 16: Pantallazo de turnitin.....	115
ANEXO 17: Autorización de publicación de tesis.....	116
ANEXO 18: Autorización de la versión final del trabajo de investigación	117

Índice de tablas

Tabla 1. <i>Matriz de operacionalización de las variables de investigación</i>	43
Tabla 2. <i>Recurso estadístico</i>	46
Tabla 3. <i>Descripción dimensión Grado de Apalancamiento Financiero</i>	49
Tabla 4. <i>Descripción de la dimensión Cobertura de Interés Financiero</i>	50
Tabla 5. <i>Descripción de la dimensión Rentabilidad Económica</i>	51
Tabla 6. <i>Descripción de la dimensión Rentabilidad Financiera</i>	52
Tabla 7. <i>Análisis vertical del estado de situación financiera</i>	53
Tabla 8. <i>Análisis Vertical del Activo Corriente</i>	55
Tabla 9. <i>Análisis Vertical del Activo No Corriente</i>	57
Tabla 10. <i>Análisis Vertical del Pasivo Corriente</i>	58
Tabla 11. <i>Análisis Vertical Pasivo No Corriente</i>	60
Tabla 12. <i>Análisis Vertical del Patrimonio</i>	61
Tabla 13. <i>Análisis Vertical</i>	62
Tabla 14. <i>Estado de Resultados</i>	63
Tabla 15. <i>Grado de Apalancamiento Financiero</i>	65
Tabla 16. <i>Rentabilidad Económica</i>	66
Tabla 17. <i>Grado de Apalancamiento Financiero</i>	67
Tabla 18. <i>Rentabilidad Financiera</i>	68
Tabla 19. <i>Cobertura de Interés Financiero</i>	69
Tabla 20. <i>Rentabilidad Económica</i>	70
Tabla 21. <i>Cobertura de Interés Financiero</i>	71
Tabla 22. <i>Rentabilidad Financiera</i>	72
Tabla 23. <i>Correlación de Pearson de grado de apalancamiento financiero</i>	76
Tabla 24. <i>Correlación de Pearson de grado de apalancamiento financiero</i>	77
Tabla 25. <i>Correlación de Pearson de cobertura de interés financiero y rentabilidad económica</i> ..	79
Tabla 26. <i>Correlación de Pearson de cobertura de interés financiero y rentabilidad económica</i> ..	80

Índice de figuras

<i>Figura 1.</i> Cuentas del Activo Corriente	56
<i>Figura 2.</i> Cuentas del Activo no Corriente	58
<i>Figura 3.</i> Cuentas del Pasivo Corriente	59
<i>Figura 4.</i> Cuentas del Pasivo no Corriente	60
<i>Figura 5.</i> Cuentas del Patrimonio	61
<i>Figura 6.</i> Estado de Resultados.....	64
<i>Figura 7.</i> Grado de Apalancamiento Financiero.....	65
<i>Figura 8.</i> Rentabilidad Económica	66
<i>Figura 9.</i> Grado de Apalancamiento Financiero.....	67
<i>Figura 10.</i> Rentabilidad Financiera	68
<i>Figura 11.</i> Cobertura de Interés Financiero	69
<i>Figura 12.</i> Rentabilidad Económica	70
<i>Figura 13.</i> Cobertura de Interés Financiero	71
<i>Figura 14.</i> Rentabilidad Financiera	72
<i>Figura 15.</i> Prueba de Shapiro del Grado de apalancamiento financiero.....	73
<i>Figura 16.</i> Prueba de Shapiro Cobertura Interés Financiero.....	73
<i>Figura 17.</i> Prueba de Shapiro de Rentabilidad Económica	74
<i>Figura 18.</i> Prueba de Shapiro de Rentabilidad Financiera	74
<i>Figura 19.</i> Línea ajustada de grado de apalancamiento mercantil y preeminencia cambiaria.....	75
<i>Figura 20.</i> Línea ajustada de grado de apalancamiento mercantil y rentabilidad mutualista	77
<i>Figura 21.</i> Línea ajustada de grado de la cobertura de interés financiero y rentabilidad económica.....	78
<i>Figura 22.</i> Línea ajustada de grado de la cobertura de interés financiero y rentabilidad financiera	80

Resumen

La presente investigación denominada “Apalancamiento financiero y rentabilidad en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018” tiene como objetivo determinar la relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018. La indagación es descriptivo correlacional, de diseño no experimental transeccional o transversal. La población de esta pesquisa está instaurada por 2 sociedades elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018. La muestra está compuesta por todos los elementos de la población, y se empleó la técnica documental en la utilización de archivos oficiales; procesando la información mediante el paquete estadístico MINITAB V.18. Como corolario se agenció que el ras de apalancamiento financiero se relaciona sugestivamente con la rentabilidad económica. Juntamente, el factor de correlación Pearson= -0.687, exterioriza que la analogía entre el grado de apalancamiento financiero y la rentabilidad económica en las sociedades elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Lima es una correlación negativa regular. El grado de apalancamiento financiero se relaciona sugestivamente con la rentabilidad financiera. Juntamente, el factor de correlación Pearson= -0.762, deja ver que la correspondencia entre el grado de apalancamiento financiero y la rentabilidad financiera en las empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Lima es una correlación negativa buena. La cobertura de interés financiero se relaciona sugestivamente con la rentabilidad económica. Indistintamente, el factor de correlación Pearson= 0.849, exterioriza que la correspondencia entre la cobertura de interés financiero y la rentabilidad económica en las sociedades elaboradoras de enseres lácteos registradas en la Bolsa de Lima es una correlación positiva buena. La cobertura de interés financiero se atañe sugestivamente con la rentabilidad económica. A la par, el coeficiente de correlación Pearson= 0.840, exterioriza que la analogía entre la cobertura de interés financiero y la rentabilidad económica en las sociedades elaboradoras de enseres lácteos registradas en la Bolsa de Lima es una correlación positiva buena.

Palabras claves: Apalancamiento financiero, rentabilidad y financiamiento.

Abstract

The present investigation mentioned "Financial leverage and profitability in dairy products processing companies registered in the Lima Stock Exchange, 2014-2018 period", is to determine the relationship between financial leverage and profitability in companies dairy products registered in the Lima Stock Exchange of Lima, period 2014-2018. The investigation is descriptive correlational, of non-experimental transsectional or transversal design. The population of this research is established by 2 companies producing dairy products registered in the Lima Stock Exchange, 2014-2018 period. The sample is composed of all elements of the population, and the documentary technique was used in the use of official files; processing the information through the statistical package MINITAB V.18. As a upshot, it was found that the level of financial leverage is suggestively to economic profitability. Together, the Pearson correlation coefficient = -0.687, shows that the analogy between the degree of financial leverage and the economic profitability in the dairy products companies registered in the Lima Stock Exchange is a regular negative correlation. The degree of financial leverage is significantly related to financial profitability. In addition, the Pearson correlation coefficient = -0.762, indicates that the liaison amongst the amount of financial leverage and financial profitability in dairy companies registered in the Lima Stock Exchange is a good negative correlation. The coverage of financial interests is significantly related to economic profitability. In addition, the Pearson correlation coefficient = 0.849, indicates that the liaison amongst the amount of financial interests and the economic profitability in the companies producing dairy products registered in the Lima Stock Exchange is a good positive correlation. The coverage of financial interests is significantly related to economic profitability. In addition, the Pearson correlation coefficient = 0.840, indicates that the liaison amongst the amount of financial interests and the economic profitability in the companies producing dairy products registered in the Lima Stock Exchange is a good positive correlation.

Keywords: Financial leverage and profitability anf financing.

I. INTRODUCCIÓN

1.1 Realidad problemática

La globalización financiera y los adelantos tecnológicos, son los factores involucrados en el aumento y en la viabilidad de los capitales, los mismos que han agilizado las transacciones financieras, dejando atrás las formas físicas por un sistema en línea que se realiza en tiempo real, es decir en forma instantánea. A todo esto, se suma el control de los mercados monetarios, que se han transformado en procesos dificultosos ocasionando la inestabilidad de los flujos monetarios. Muchas empresas transnacionales desarrollaron nuevas estructuras administrativas para enfrentar la globalización financiera y adaptarse a estos cambios. Es así que identificaron formas eficientes de asignación de recursos, para ganar ventajas competitivas en el proceso. (Banco Interamericano de Desarrollo, 2017)

La deuda y el apalancamiento tienen un papel relevante en la gestación y efectos de las crisis financieras, esto se observa en los países latinoamericanos, debido a que se contempla un endeudamiento progresivo, obligando a las empresas transnacionales a generar estructuras financieras con la necesidad de ser evaluadas para presentar la evolución de su rendimiento a raíz de las decisiones tomadas.

En el Perú según informa Asociación de Bancos del Perú (ASBANC) en el 2017 el 98.3% del integral de las empresas formales no cuentan con muchas facilidades de financiamiento puesto que las tasas de interés son elevadas. El 90% de estas no perduran más de un año, por problemas de financiamiento, esto se debe a la inexactitud de caudales económicos para cumplir con sus obligaciones financieras. (Morales, 2017)

Muchas empresas peruanas necesitan financiamiento para la continuidad de su negocio, el mismo que han conseguido a través de la emisión de bonos. El gran problema que hay es que el crecimiento del mercado de capitales peruanos no ha ido de la mano de los requerimientos del financiamiento de las empresas, ya que tienen un alto interés.

La travesía a compendios de financiamiento se ve obstaculizada por hitos de preeminencia negativo. Es oportuno establecer estrategias que minimicen el endeudamiento ya que la función de los socios depende de las diversas etapas en que se encuentre la empresa. (Cardona, Martínez, Velásquez y López, 2015).

Un claro ejemplo se dio en la asociación Leche Gloria S.A. que, en el segundo trimestre del 2017, presento una serie de problemas no solo con sus proveedores, sino

también en el mercado debido a que fue denuncia por la Asociación de Ganaderos de Panamá por vender un producto que simulaba ser leche y esto no solo tuvo repercusión en la empresa que ofrecía este producto. Sino también afectaron las ventas en las demás marcas. Todo ello conlleva a que las empresas sufran descensos no solo en su rentabilidad, sino también en el prestigio que ya tenían establecidos durante muchos años. Actualmente el principal problema que están sufriendo estas empresas es que cuentan con muchos productos sin vender y esto conlleva a que no tengan inversiones, ni financiamientos para poder pagar las deudas tanto a sus proveedores, como a sus trabajadores.

El problema detectado afecta a las sociedades del fragmento automático orientadas a la transformación de lácteos debido a que el apalancamiento financiero puede representar un riesgo de incumplimiento que generen gastos que adquieren turbar la preeminencia de la sociedad.

Con el conato de bruñir a esta incierta, se esboza decretar la dependencia existente entre el apalancamiento financiero y rentabilidad en sociedades elaboradoras de productos lácteos registradas en Bolsa de Valores de Lima, etapa 2014-2018”

1.2 Trabajos previos

1.2.1. Antecedentes Nacionales.

Ríos (2014), en su tesis titulada: *“Gestión de Procesos y la rentabilidad en las empresas de Courier en Lima Metropolitana 2012-2013”*. Redactó decretar influencia de gestión de estipulaciones de prerrogativas en sociedades de Courier, Lima Metropolitana, 2012 - 2013. Para ello se planteó la hipótesis: La médium de sapiencias, como chirimbolo radical y brioso para las contingentes, tiene mano con preeminencia en las sociedades de Courier, Lima Metropolitana. La metodología que se utilizó es incierto razonado y el esbozo no empírico y descriptiva- colateral correlacional, causal. La población es finita es decir se conoce el total, por lo tanto, la muestra estará comprendida por 72 de la población de 1000 personas que forman parte de los primordiales entes que exteriorizan enseres de Courier. Se utilizó una técnica de muestreo probalístico para obtener una muestra expuesta escueta, para la actual indagación se esgrimió la pesquisa, y la cavilación documentaria y se utilizó como instrumento el cuestionario y preguntas; así mismo para dar validez a los instrumentos se aplicó el Alfa de Cronbach, así se evaluó la iniquidad de la investigación; también se esgrimió la legitimación de contenido mediante juicio de versados. El régimen

de observación de fichas que se cargo fue la aplicación de fórmulas y la presentación de tablas que muestren los resultados obtenidos. Luego se realizó la contratación de hipótesis. Como conclusión se determinó que la gestión financiera tiene secuela fidedigna en la prerrogativa de la sociedad Mega Corredores de Seguros S.A.C., Trujillo 2016. En el presente trabajo los procesos de la empresa tienen relación directa con la rentabilidad, por lo que mientras estos sean mejor manejados la rentabilidad será más alta.

Contreras y Palacios (2016), en su tesis titulada: *“Rentabilidad Financiera y Liquidez Corriente de las empresas del sector industrial que negocian en la Bolsa de Valores de Lima 2011-2014”*. Adquiriendo el rótulo de Contador Público de la Universidad Peruana Unión. Apaleó por consumación, decretar la analogía entre la rentabilidad financiera y la liquidez corriente de las sociedades que mercantilizan en la BVL, entre 2011 - 2014. La metodología que se empleo tuvo el nivel descriptico-correlacional y boceto no empírico. Asimismo, la metrópoli asentida por las sociedades del fragmento mecánico que negocian en la BVL, con un espécimen no probabilístico conformado por 29 instituciones, los datos fueron sacados del peristilo de la BVL. La técnica de procesamiento se realizó a través del apartado de catastro diáfano, listón de asiduidades, apartado de analogía entre rentabilidad y liquidez, a este tenor se empleó la ascensión multi dimensional el cual condesciende calzar muchos puntos la similitud. Pues se utilizó el fardo SPSS y Excel. El cual tuvo como conclusión que existe relación de prerrogativa mercantil y licuefacción estereotipada, en las sociedades del fragmento automático que mercantilizan en BVL entre 2011 - 2014. En el presente trabajo apreciamos que tener rentabilidad no necesariamente señala que se tenga liquidez, debido a que si bien la rentabilidad financiera es la retribución que reciben los aportantes, al momento de cancelar no tendrá disponible efectivo. Pero de acuerdo a los resultados tienen que recibir su utilidad, acudiendo al financiamiento de entidades bancarias.

Gutiérrez y Tapia (2016), en su tesis titulada: *“Relación entre liquidez y rentabilidad de las empresas del sector industrial que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2005-2014”*. Logrando el rótulo de Contador Público, Universidad Peruana Unión. Asumió fallar que existe relación fidedigna entre la razón corriente y la rentabilidad económica de las sociedades del fragmento automático que justiprecian en la BVL entre 2005 - 2014. Metodológicamente se basó en la información publicada en la BVL, cuya metrópoli solo incluyo al fragmento automático comprendido por 44 sociedades, pero al

efectuar el embrollo de filiaciones y diligencia de discernimientos de paradoja llegando a obtener 33 compañías en 10 periodos. La pesquisa fue de espécimen correlacional y de esbozo no empírico. La técnica empleada para el sumario de filiaciones estuvo conformada por el software SPSS, en el cual se tanteó el percentil 30 y 70, el ras de licuefacción y prerrogativa las cuales se dividieron en mínimo, moderado, agudo de acuerdo al fragmento automático. Por último, de decreto la analogía por escrutinio transparente r de Pearson, todo ello sobrelleva a la analogía existente entre licuefacción y prerrogativa. Adquiriendo la consumación de que no vegeta analogía entre razón estereotipado y rentabilidad mercantil de las sociedades del fragmento mecánico. Es por ello, que se asiente la hipótesis nula. En el siguiente estudio apreciamos que el objetivo de toda empresa es generar rentabilidad y para ello deben realizar un análisis y proyección en lo que vender en el mercado, y con los resultados obtenidos se podrán realizar los pagos al personal, los gastos de producción entre otros. Al poder realizar estos pagos indicarían que la empresa cuenta con una adecuada liquidez, caso contrario sería necesario utilizar políticas para corregir estos inconvenientes.

Melgarejo (2016), en su teoría autorizada: *“El apalancamiento financiero y su relación con la gestión comercial en las empresas, clientes del Banco de Crédito del Perú agencia-Huánuco”*. Alcanzando del rótulo de Contador Público, Universidad de Huánuco. Apaleó como designio instaurar de qué carácter el apalancamiento financiero se atañe con la gestión comercial fructífera en las sociedades, asiduo del BCP. La metodología esgrimida es efímero lícito y la indagación floreció de boceto no experimental y descriptiva- transversal correlacional, causal. La población es finita es decir se conoce el total, por lo tanto, la muestra estará comprendida por 62 de la población que son 2150 clientes con comercio en la agencia Huánuco. Se utilizó una técnica de muestreo probalístico para obtener una muestra aleatoria simple. La diligencia de la coetánea pesquisa se empleó la averiguación como pericia, y la herramienta será el cuestionario y preguntas; así mismo para dar validez a los instrumentos se esgrimió Alfa de Cronbach, juntamente excedente la validación de implícito mediante juicio de expertos, el régimen de escrutinio se esgrimió la transmisión del SPSS y en la cata de conjeturas se esgrimió la tentativa de chi cuadrado, por medio de la cual se realizó la contratación de conjetura. Como conclusión fue existe evidencia estadística para concluir que el apalancamiento mercantil se escarcela de grafía perene con la efigie de los asiduos del BCP, cedido que

asiente arrogarse una mayúscula licuefacción frena trasmutar en el radical de adeudo, subestructura y otros talantes. El presente trabajo demuestra que una empresa puede generar una rentabilidad eficiente si realiza una adecuada gestión comercial, en la cual no solo basta tener un adecuado nivel de ventas.

Castillo (2017), pesquisa denominada: “*Apalancamiento y Rentabilidad en empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima (BVL), periodo 2014-2015*”. Tuvo como equitativo decretar la correspondencia de apalancamiento financiero y rentabilidad económica en compañías mecánicas que valorizan en la BVL entre 2014 - 2015. Para ello se planteó la hipótesis: concurre trato de Apalancamiento mercantil y prerrogativa mercantil de las sociedades maquinales. La metodología estuvo conformada por el prototipo de averiguación aplicada, de boceto no experimental y de cisura prolongada. El horizonte que se empleo fue característico correlacional, el emporio fue compuesta de 38 asociaciones maquinales que justiprecian en la BVL, el prototipo residió de 19 sociedades maquinales que se encontraban entre los dos periodos del 2014-2015. Como técnica se aplicó la indagación de legajos y el aparejo es la data contable, el procesamiento de reseñas se ejecutó a través de la presentación detallada SPSS V.23. En cual tuvo como conclusión que concurre dependencia entre el apalancamiento financiero y rentabilidad económica. El presente trabajo muestra dificultades por el endeudamiento en la financiación, y esto podría llevar a producir riesgos. Asimismo, es necesario saber cómo afrontar las obligaciones financieras en caso la empresa carezca de liquidez.

Huaranca y gallegos (2018), en su tesis titulada: “*Relación del estado de flujos de efectivo y la solvencia de las empresas comercializadoras del Perú en los periodos 2010 al 2015*”. Asumió como fin decretar la correlación de la actividad de operación y la cobertura de gastos financieros de las sociedades fructuosas en el Perú en las etapas 2010 al 2015. La inventiva disponible fue de guía de cantidad, tipo de indagación descriptivo-comparativo, los resultados se obtuvieron de la SMV y esbozo no empírico. La metrópoli residió por siete empresas comercializadoras del Perú. Se utilizó una revisión documental para hermanar a las sociedades que instauran fragmento de estudio, para las técnicas de sumario de filiaciones se empleó el software Excel y el escalafón de parangón de las mudables, salvado del SPSS. Como conclusión se determinó que no vegeta correspondencia de presteza de ardidés y regazo de carcomas mercantiles de las sociedades fructuosas en el Perú en los periodos 2010 al 2015. En la presente investigación reflejara cual es la

capacidad de las empresas para afrontar sus deudas y poder generar efectivo que permitan la adquisición de nuevos activos, lo cual será beneficio para poder generar mayores ingresos.

1.2.2. Antecedentes Internacionales.

Ayala (2015), en su tesis denominada: *“La planificación financiera y la rentabilidad de la empresa Plasticaucho Industrial en el periodo del 2013 al 2014”*. Trabajo de indagación presentada en la elaboración para el rótulo de Ingeniería Financiera, Universidad de la localidad de Ambato. Redactó como fin de pesquisa decretar la correspondencia de planificación financiera y rentabilidad de la empresa Plasticaucho, para ello se planteó la hipótesis: La planificación financiera se atañe con la renta de la sociedad Plasticaucho. La metodología que se utilizó es hipotético deductivo y descriptivo, el tipo de estudio es explicativa, exploratoria causal y el esbozo esgrimido en la pesquisa es bibliográfica- correlacional, descriptiva y exploratoria causal. La población es finita es decir se conoce el total, por lo tanto, la muestra estará comprendida por la misma metrópoli que son 38 personas de la empresa. La técnica para la aplicación de la presente investigación es la observación, la entrevista, y cuestionarios; así mismo para dar validez a los instrumentos se utilizó tablas de tabulaciones de resultados, así se evaluó la confiabilidad de la investigación; también se empleó la validación de contenido mediante el juicio de expertos. Se aplicó el programa de Excel como guisa de escrutinio de filiaciones y para la tentativa de conjetura se empleó la cata de Chi cuadrado, por medio de la cual se realizó la contrastación de hipótesis. Después de realizar el análisis y el desarrollo de la investigación por medio de los principales funcionarios y/o colaboradores y el excelente manejo de la información financiera y contable, se concluyó la importancia de un avío mutualista que permita a la sociedad desarrugar y administrar sus sistematizaciones cambistas, de tal manera que genere un impacto dentro todas las personas vinculadas a la compañía permitiéndoles desempeñarse efectivamente y alineados con los objetivos de esta. La investigación realizada demostró que la planificación financiera contribuye al logro de la renta de la institución por lo que se contribuyó con la aportación de investigaciones acerca de la contribución sobre la subsistencia de las empresas mediante la generación de rentabilidad.

Mayorga (2016), en su tesis titulada: *“El horizonte de endeudamiento y la rentabilidad de la Gasolinera El Colombiano 2, Gasolinera Gavilánez y Gasolinera*

Corhol del cantón Ambato 2012-2014”. Trabajo de tesis presentada en la elaboración para el título de Ingeniería Financiera, Universidad de la localidad de Ambato. El objetivo del trabajo de investigación fue examinar el horizonte de endeudamiento y la rentabilidad detén demostrar si se traslada el fidedigno que posee el prototipo de entidad., para ello se planteó la conjetura: el ras de trances se atañe llanamente con la prerrogativa del accionariado y consignataria de Hidrocarburos Corhol S.A. La metodología que se utilizó se basó en un enfoque cualitativo y cuantitativo, fue de nivel exploratorio y conto con una investigación documental. Su población estuvo vislumbrada por 30 entes a las cuales se les destina la pesquisa salvando la intimación. Para el sincrónico adeudo no fue ineludible fallar el prototipo ya que la metrópoli es inapreciable y no es ineludible perpetrarla. Para el dogma fue ineludible la presteza del padrón radical o palmario, globalmente de pertrechos cómputos como Excel en restrictiva indagación de filiaciones, para ostentar la correspondencia fidedigna de la versátil prerrogativa y endeudamiento. Además, la exégesis de las secuelas se gravitó mediante la mezcolanza de la catastro y la moldura efímera trasformada, por último, el autor concluyó que la decana porción de las etapas por allanar están encauzadas al pasivo estereotipado, lo esto bramante mayores valías, a la par estas periodicidades de sociedades se ostenta una guillotina parvedad mutualista y gremial, pues no reseñan con un precepto halagüeño, ni inopinada sobre el caudillaje del inequívoco, lo que esto suscita considerable endeudamiento. En la presente tesis podemos decir que no cuenta con una adecuada planificación del endeudamiento, puesto que el más recomendable es que el endeudamiento financie la inversión, ya que con esto se puede ampliar el negocio. Además, se adquiriría nuevas maquinarias y equipos o vehículos de transporte.

Rayo y Suarez (2018), en su tesis titulada: *“Apalancamiento y la capacidad de pago de las empresas del sector comercio, reparación, restaurantes y hoteles, en la Región del Pacífico Colombiano, entre 2012 - 2014”* de la Universidad Autónoma de Occidente, Colombia. Redactó como propósito indagar los indiciadores de endeudamiento que evalúan el apalancamiento y la cabida de pago, a corto y largo vencimiento para las sociedades del fragmento negocio, resarcimiento, restoranes y fondas, en la comarca Pacífico Colombiano, entre 2012 - 2014. La metodología que se utilizo es de enfoque cuantitativo por que esgrime la cogida y la indagación de filiaciones, de nivel palmario, de boceto no empírico - correlacional. La metrópoli residió de 2 043, por lo tanto, la muestra

estará comprendida por 470 empresas; las inventivas esgrimidas son entrevistas, pesquisa e indagación, los enseres esgrimidos son el rastreo y las guías de observación; así mismo para dar validez a los instrumentos se utilizó estándares de validez y confiabilidad, también se utilizó la validación del contenido por juicio de versados. Se esgrimió el programa de Excel como método de escrutinio de filiaciones y la cata de conjeturas se incurrió a chi cuadrado. Concluyó que el endeudamiento se relaciona con el arqueo de reembolso sociedades del fragmento compraventa, indemnización, restoranes y fondas. La coetánea pesquisa se escrutina mediante indicadores la capacidad de endeudamiento y poder realizar los pagos de empresas pertenecientes a los sectores de la presente investigación las cuales demostraron tener una correcta administración y regulación en estos indicadores.

Kizildag (2015), in his article entitled: “*Financial leverage in hospitaly industry sub-sector portafolios*” Unbiased of the present study analyzes how the measure of the deviating pull factors explain the fluxes in the variable monetarist pull over time in the main kindness sub segments disintegrated by four fashionable sub ranges. The portfolios of each sub-sector were classified according to market values, through medium-cut point percentiles. This was also applied in the hypothesis tests, and this document also elaborated sheet worsening guidelines per secure static paraphernalia near design the phenomenon of pecuniary pull committed to a customary of 11 pull reasons in apiece portfolio of subsectors ordered by Mktbkit. In assumption, it stayed initiate that the miracle of pecuniary pull themes to the view that once pirating, a company reallocates a serving of the imminent moneys tide in disagreement for the pre - bankrolling of coins, which is a caring of coins’ unhappy repayment and / or Monies in advance. This article indicates that the macroeconomic effects of several companies were taken, where it became evident that they used different capitalization rates and they acted in opposite ways.

1.3 Teorías relacionadas al tema

1.3.1 Apalancamiento financiero.

1.3.1.1. Teoría Apalancamiento Financiero.

Emplazada también secuela leverage, cata la parvedad del trance para acrecentar la preeminencia de los primordiales fructuosos. Pues, arquee la correspondencia de deuda y rentabilidad. Apalancamiento Financiero positivo: cuando la manufactura de heredades vernaculadas de pignoraciones ensancha la usura, cuando el canon prerrogativa que se adquiere sobre los diligentes de la asociación es preponderante que la valía mercantil de los

caudales oriundos en las pignoraciones. Apalancamiento Financiero negativo: cuando la manufactura de caudales originarias de pignoraciones no dilata la preeminencia, es decir, cuando el canon de usura que se adquiere sobre los activos de la asociación es minúsculo al coste mercantil que se estipendia por los caudales emanados en las pignoraciones. Apalancamiento Financiero neutro: cuando el efecto de la deuda no altera la rentabilidad. (Eugenio, 2013, p.377)

1.3.1.2. Apalancamiento Financiero.

La dilación en los reembolsos de las constricciones financieras o a terceros de las Mypes catequizadas indivisible un menoscabo de cacique para los dueños, influyendo directamente en su rentabilidad.

Es la posibilidad de financiar activos son la necesidad de contar con el dinero de la operación; es decir, es la utilización de la deuda con el propósito de financiar un activo que genere un alto rendimiento, y esto se refleja en el grado de apalancamiento financiero. (Baena, 2014)

Asimismo, Tanaka (2015), menciona que “otro ratio importante es el de cobertura de interés financiero (utilidad antes de interés divididos entre gastos financieros): mientras mayor sea esta ratio, mayor será la cobertura financiera” (p.222)

La asociación debe de tener en cuenta que el préstamo en las entidades financieras generará un gasto el cual implica la afectación de la utilidad. El generar utilidades es relevante para el accionista de la empresa, el endeudamiento financiero representa la opción de la empresa de poder adquirir los recursos necesarios que representan el capital de trabajo de la empresa. Para Colom, (2015) “es un indicador del nivel de endeudamiento que está asociado con su activo y patrimonio. Cuyo efecto ocasionaría un aumento en la rentabilidad esperada del capital propio”

1.3.1.2.1. Grado de Apalancamiento Financiero.

Son consecuencias de las decisiones que ha aceptado la empresa y como ha decidido establecer su organización en el capital. Además, al grado de apalancamiento financiero también se le conoce como GAF.

Es una medida cuantitativa de la sensibilidad de las utilidades por acción de las empresas; el cambalache de las usuras intérpretes de la asociación es acreditada como el GAF. El GAF a ras de prerrogativas obrantes en restrictivo es perenemente el cambalache porcentual en la prerrogativa obrante que procede el cambalache en las preeminencias por quehacer. (Baena, 2014, p. 327)

Muestra la reacción de las utilidades operacionales ante las variaciones que se presentan en la utilidad antes de impuestos e intereses. Asimismo, al tener un adecuado apalancamiento se tendrá la oportunidad de maximizar las utilidades por acción y esto llevaría a aumentar la utilidad operativa.

Utilidad Operativa.

Indistintamente denominada prerrogativa precedentemente de impuestos e intereses se encarga de reflejar toda la gestión del negocio al que se dedica la empresa donde están direccionados todos sus objetivos, la eficiencia de sus costos y de sus gastos evalúa el crecimiento ideal de las ventas.

La ganancia operativa, es la ganancia neta que se obtienen en los negocios y es quien muestra el bienestar del negocio. Este ítem, secuela de substraer a las afiliaciones por ventas los precios de mesones y carcomas obrantes (Chu, 2016, p.72).

La utilidad operativa se obtiene atreves del resultado de ventas menos los costos que es igual a la prerrogativa rústica y a esta se disminuye las carcomas y resulta la utilidad operativa. “Es la diferencia entre la ganancia operacional y los gastos operacionales, es decir, administrativos y ventas” (Baena, 2014).

Utilidad antes de impuestos.

Es la ganancia y/o pérdida que obtuvieron las entidades después de haber disminuido los gastos operativos y financieros a la utilidad bruta. Este último procedimiento se realiza cuando se quiere hallar la utilidad de una empresa, y se determina a través del estado de resultados. “Es el resultado que se obtiene de sumar o restar la prerrogativa de maniobra los afiliaciones y carcomas” (Moreno, 2014, p.260).

Es la diferencia entre el margen operativo y los ingresos y gastos financieros. Es por ello que a este resultado solo le falta aplicar la diferencia de la gabela de brigadas y gabela a pagar. La prerrogativa antes de participación e impuestos también se le conoce como UAPEI.

1.3.1.2.2. Cobertura de Interés Financiero.

Este tipo de ratio es muy transcendental, ya que permite conocer el ras de apalancamiento mercantil de una sociedad. Es decir, si la compañía cuenta con la capacidad de endeudamiento y señala la influencia de los gastos financieros sobre la utilidad operacional.

Baena (2014), señala lo siguiente:

Instaura una analogía de prerrogativas estratégicas de la sociedad y sus carcomas mercantiles; están en analogía perene con su capacidad de trances; es decir, acaecimiento que tiene las carcomas mercantiles sobre la prerrogativa de la sociedad. Mientras más alto sea el resultado, mejor será la situación de la empresa (p.199)

Muestra la cabida poseedora del accionariado para poder enfrentar y perpetrar con sus constricciones financieras, si la empresa cuenta con una mayor cobertura de intereses tendrá una menor posibilidad de incumplir con sus obligaciones financieras. Además, es usado en la revisión de la situación financiera para determinar cuál es el equilibrio de la empresa.

Utilidad Operacional.

La utilidad operacional calcula la utilidad y/o pérdida que logran las empresas, basándose en sus principales operaciones, y a estos se disminuyen los intereses e impuestos. Por otro lado, estos resultados no toman en cuenta los beneficios que se hayan percibido por inversiones.

Al importe de la utilidad bruta se le mengua los importes de gastos de operación. Los gastos de operación se clasifican en gastos de administración y de venta. Por tanto, una vez disminuidos los gastos de operación se obtienen una utilidad de operación (García, 2014, p. 118)

Es aquella utilidad que se refleja en el estado de resultados, después de haber excluido los gastos administrativos, gastos de ventas y todos aquellos gastos operacionales. Además, con ello podemos analizar y evaluar la capacidad de la empresa para desarrollar ganancias sin contar con los diversos factores externos. Cabe señalar que la utilidad operacional puede expresar en cifras negativas y esto mejoraría con un adecuado control en la valía de mesones y las carcomas de operación.

Gastos Financieros.

Endeudamiento de entidades financieras lleva consigo un gasto implícito el cual perjudica la rentabilidad de la empresa y este es conocido como un gasto financiero. “proviene de los préstamos y/o operaciones de financiamiento, en otras palabras, todos los gastos bancarios. Se acude a estos gastos para contar con efectivo” (Chávez, Quevedo y Rivero, 2016, p. 127).

Por lo tanto, los gastos financieros se consideran de característica fija los cuales son tomados en peana a las penurias de la asociación, cuyo fin que lograr una maximización de ganancias.

1.3.1.2.3. Otros conceptos relacionados al apalancamiento financiero.

Entendemos que el apalancamiento financiero, aplicación de brete para poder ensanchar la rentabilidad del patrimonio neto. En otros términos, es la relación entre deuda y rentabilidad. Por otro lado, en la situación de que se deseara reducir el capital inicial, esto ocasionaría un aumento en la rentabilidad. Cabe señalar que el apalancamiento incrementa los lances de la estratagema, debido a que ocasiona una minúscula lenidad o una mayúscula ostentación a la insuficiencia de poder enfrentar los rembolsos.

Cuando el arquetipo de utilidad es menor la utilidad esperado por la alteración, no es favorable invertir con los capitales ajenos. Asimismo, el excedente del rendimiento en relación al tipo de interés ocasionaría una mayor asignación o recompensa a los recursos propios. (Rey, 2016)

$$\text{Apalancamiento Financiero (AF)} = \frac{\text{Activo}}{\text{Recursos Propios}} \frac{\text{BAI}}{\text{BAII}}$$

Si los resultados del apalancamiento financieros son mayores a 1, muestra que conviene financiarse mediante deuda, y cuando es menor de 1 el endeudamiento minimiza la rentabilidad del accionista. “Cuando el beneficio de la alteración resalta el valor económico conviene financiarse mediante deuda. Cuando el importe cambiario resalta el interés de la transformación no rastra útil la subvención mediante conflicto” (Rey, 2016, p.486).

$$\text{Coste de financiación ajena (CF)} = \frac{\text{Gastos financieros}}{\text{Pasivo exigible total}} \times 100$$

Intereses.

El interés se encuentra implícito en todo financiamiento requerido por la empresa de una entidad financiera. Para Rodés (2014), “el tipo de preeminencia es la valía que se estipendia como retribución a la disposición del peculio que se ha obtenido. Su forma más representativa es la de un porcentaje anual”

El interés es el costo del dinero, el cual es un sacrificio que se paga por la obtención de un recurso llamado dinero o a cambio de un plazo que pospone por cierto tiempo el pago, y se calcula en porcentajes anuales.

Operaciones de Financiamiento.

Las operaciones de financiamiento son aquellas que se necesitan para poder optimizar los recursos cuando el capital propio no es suficiente. Baena (2014), Sostiene en su obra *Análisis Financiero* lo siguiente: “al tomar laudos mutualistas, lo primitivo que incumbimos acuñar son las sistematizaciones que condescenderán perpetrar y justipreciar con menudeo los laudos que substraen las sociedades” (p.64).

Necesidades de financiamiento externo implican la toma de decisiones que busca el máximo rendimiento para solventar la empresa. Por lo que la penuria de radical de adeudo de la sociedad genera la necesidad de financiarse implicando la aparición del costo de interés.

Gastos bancarios.

Los gastos bancarios son la consecuencia de hacer uso de recursos ajenos provenientes de entidades financieras. “Existen varias formas de financiarse con recursos de terceros. Este financiamiento puede ser de corto o largo plazo y producto de ello se originan gastos bancarios” (Tanaka, 2015, p.18).

El accionariado debe de cobijar un escrutinio fructuoso de las carcomas bancarias para no afectar la utilidad. Los gastos bancarios afectan la rentabilidad de la empresa y vienen implícitos en las transacciones que la empresa realiza con una entidad financiera.

1.3.2 Rentabilidad.

1.3.2.1. Teoría de la rentabilidad.

Desde terciados de los 80, entabla una ranura de pesquisa que indaga tantear los irrefutables de la usura de los cánones de provisos y su escalafón concerniente en la elucidación de dicha usura. Esta estría de averiguación se cimienta en desguarnecer la inconsecuencia del dividendo de un módulo de transacciones en aparejos que descienden de las tipologías de dicho módulo. A los instrumentos ostentados por las peculiaridades señeras de los componentes de sometimiento se soflama “bifurcación asociación, los aparejos azarosos de manufactura o el proveedor en que se embiste el terminal de transacciones se soflama “secuela de sumario”. (Tarzizán 2013, p.115).

1.3.2.2. Rentabilidad.

Es aquella acción en la cual se emplea diversos medios, materiales, recursos humanos y financieros para obtener resultados positivos y favorables dentro de las empresas.

La rentabilidad comprueba la capacidad que tienen las inversiones realizadas por la empresa para generar beneficios, y así saber el beneficio obtenido por lo que se invierte. De este análisis se obtienen los siguientes dos indicadores: rentabilidad económica y rentabilidad financiera. (Risco, 2013, p.243)

La rentabilidad está relacionada a beneficios forjados por las prontitudes de la asociación producto de inversión y es bifurcación de la delegación del consorcio, mientras más eficiente haya manejado sus recursos, mayor será su rentabilidad, la rentabilidad es usada para poder comparar los resultados de la empresa con ejercicios anteriores o con los resultados de la competencia. Asimismo, puede ser considerado como un indicador que permitirá conocer nivel de ganancias obtenidas por el uso de las inversiones internas y externas.

La rentabilidad es conocida como un itinerario que arquea el resultado de la asociación y este se representa a nivel porcentual, esta se da como el resultado de inversiones en sus diferentes formas tanto con recursos propios y externos. Entonces, para poder analizar la rentabilidad que posee una empresa se necesita del escrutinio de los cambalaches financieros y la aplicación de aparatos de prerrogativa, fusión y liquidez.

La prerrogativa al medirse mediante la representación de un indicador puede representarse desde diferentes tipos de niveles optando por los puntos de vista económica en la cual mide los resultados de la asociación, la prerrogativa mutualista demuestra el rendimiento que la empresa tiene luego de financiar los recursos de la empresa.

Se entiende por rentabilidad la correspondencia entre la utilidad y la inversión, es la medición de una buena administración gerencial en una organización de trabajo, las utilidades generadas por las decisiones de inversión que tuvo la empresa ayudarán a evaluar el resultado de estas decisiones mediante la relación entre estos conceptos.

1.3.2.2.1. Rentabilidad económica.

Se sobreentiende que al hacer una empresa o negocio se realiza con la finalidad de saber cuánto se aventaja, al final de cada etapa o adiestramiento cambiario de la empresa.

Es el rendimiento del activo, es decir, de las inversiones totales de la empresa. Muestra la analogía existente entre la merced precedentemente de figurados e cánones (BAII) o beneficio bruto y el activo integral. También se le conoce la rentabilidad económica por las siglas ROI. (Risco, 2013, p.243)

Entonces, para que las empresas logren una mayor rentabilidad económica necesitan incrementar su precio de venta y disminuir su costo para que de esta manera el margen de beneficio incremente también. O caso contrario, se necesita reducir el precio de venta e intentar vender mayores unidades para que la rotación sea más rápida. Un aporte adicional sobre la rentabilidad económica es que se debe prestar mayor atención a la inversión generada en los activos, la eficacia de la gestión y su rendimiento. “La rentabilidad económica, mide el beneficio generado por los activos sin considerar el financiamiento de este” (Escribano y Jiménez, 2014, p. 433).

Para poder analizar la rentabilidad económica de una empresa, se necesita analizar los resultados que obtuvo antes de intereses, tomando en consideración el total de su capital económico empleado para lograr el resultado, sin tomar en consideración su procedencia. Entonces, la prerrogativa mercantil mide la preeminencia de la transformación realizada.

Beneficio antes de impuestos e intereses.

Este indicador es muy usado en el análisis financiero ya que permite comparar diversas empresas y se calcula en base a los ingresos excluyendo los costos de bienes y los gastos operativos.

Según Riera (2013) menciona que:

El beneficio antes de intereses e impuestos también conocido por las sigas BAIT, toma en consideración las diferencias de intensidad en la utilización del activo fijo. El bien primeramente de prerrogativas gravámenes es una medida que se encuentra más distanciada del cálculo de flujo de caja que las usuras antes de impuestos, depreciación y amortización. (p. 2)

Muestra la ganancia que tiene una empresa sin considerar los impuestos ni los intereses; es decir lo que obtiene por las actividades comerciales en un periodo determinado, de los cuales se derivan los gastos e ingreso para poder hallar el beneficio antes de impuesto e intereses. También es conocido como resultado operativo.

Total activo.

Se refiere al total de activos con el que cuenta la empresa, siempre que estén en condiciones de generar renta. “Conjunto de bienes y derechos con valor monetario ligado de caudales y estipendios con valía mercantil que son juro de una asociación, instauración o indiviso, y que figuran en su contabilidad” (García, 2014, p.7).

Son todos aquellos activos con los que cuenta la empresa, necesarios para el desempeño de la actividad económica, del cual se espera recibir un beneficio en un determinado periodo. Los activos pueden dividirse en activos corrientes y activos no corrientes.

1.3.2.2.2 Rentabilidad financiera.

El rendimiento financiero o la proporción de retorno deciden la llegada al valor medido al separar la utilidad neta sobre el patrimonio. Esto nos lleva a decir que son los beneficios obtenidos por el financiamiento en una empresa.

La rentabilidad financiera mide el rendimiento que la asociación adquiere de fondos o capitales, es decir, de su capital y reservas, por lo que este indicador es referente para medir la rentabilidad de terratenientes o copartícipes de la asociación. (Montoro, Martín y Díez, 2014, p.283)

Entonces, la rentabilidad financiera es el resultado obtenido después de los intereses generados. Entonces, para que una empresa pueda generar rentabilidad financiera, necesita que se calcule en base a los fondos propios de la empresa y el beneficio neto obtenido antes de impuestos, y si se quiere tener en resultado en porcentaje, se multiplica por 100.

Cabe recalcar que la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera no significan lo mismo. La rentabilidad económica hace uso de todos los activos para lograr la rentabilidad, mientras que la rentabilidad financiera solo hace uso de los recursos propios.

Beneficio neto.

El beneficio neto es el rendimiento que obtiene la compañía en corto y a largo plazo, para obtener el resultado se resta los ingresos netos, los gastos de la actividad principal en lo que ha incurrido la empresa; al beneficio neto también se le conoce como utilidad neta.

García (2014) señala que:

A la utilidad de operación se le resta el importe por gastos financieros; ya se ha comentado que este concepto representa intereses provenientes de préstamos contratados, más adelante hay un subtotal llamado utilidad antes de impuestos, luego se disminuye el importe de los impuestos generados por las ganancias (Impuesto Sobre la Renta). Con esta última operación se llega al resultado final que es la utilidad neta del periodo. De indivisibles las nociones de etapas mercantiles, quizá la usura diáfana sea el más acreditado y para cuantiosos el más sustancial. (p.118)

Es el beneficio obtenido después del ciclo operativo deduciendo a los ingresos el coste de los bienes vendidos, los gastos extraordinarios y operativos, así como los intereses y los impuestos.

Recursos Propios.

Denominado de esta manera a una parte de los pasivos que no previene de financiación externa, sino que atañe a los tributes perpetrados por los mutualistas y los beneficios obtenidos por la empresa. Está conformado por la suma de las reservas, el transcendental sindical y las conjeturas del ejercicio. “El predio neto o recursos propios de la empresa es la riqueza real que tiene la misma y que se obtiene deduciendo a la suma de bienes y derechos de la misma el conjunto de obligaciones de la empresa” (Montoro, Martín y Díez, 2014, p.256).

Está representado por las aportaciones del propietario o de los accionistas, y la no repartición de utilidades y están vienen hacer utilizadas como reservas. Además, la heredad es la divergencia entre diligentes y neutrales.

1.3.2.2.3. Otros conceptos relacionados a la Rentabilidad.

Se considera a una empresa rentable cuando es capaz de generar beneficios, es decir conseguir resultados económicos positivos y que sea rentable para los accionistas. Existen dos modos de diferentes para la interpretación de estos beneficios, el primero se basa en el ejercicio económico de la empresa y el segundo en valor que percibe el accionista.

La rentabilidad económica es aquel indicador mide el éxito de la actividad económica y lo que se obtiene del mantenimiento de su estructura económica, por lo cual es considerado como indicador de eficiencia y la prerrogativa mutualista arquea el rendimiento fraguado por la asociación en base a los capitales propios, en otras palabras, mide lo que percibirá

cada accionista o propietario por lo invertido. (Mayordomo, Mazorriaga y Doménech, 2016, p.47)

En ambos casos con el objetivo de entender un poco más, podemos descomponer en dos maneras: canto sobre mesones y molinete de diligentes. En pos, se pormenoriza: El margen de ventas se encarga de evaluar el beneficio que se obtiene de las ventas. Todo ello será posible a través de una gestión comercial que ayude a aumentar los ingresos, para que de esta manera se tenga un crecimiento de la Utilidad antes de impuestos e intereses. Estas medidas ayudaran a tener una mejor planificación y otorgar responsabilidades en las diversas áreas de una empresa, especialmente en el área comercial. Puesto que tendrán que establecerse metas, para que de esta manera se tenga un crecimiento en las ventas.

Entendiendo la rentabilidad como una ecuación, podemos observar que tenemos dos formas de conseguir que aumente. La primera es aumentando el beneficio, y la segunda es reduciendo la inversión. El aumento de los beneficios y reducción de la inversión esta a su vez relacionados con el precio de nuestros productos o servicios y el coste de los mismo. (Mayordomo, Mazorriaga y Doménech, 2016, p.47)

La rotación de activos son recursos elementales para la subsistencia de la empresa. A través de la utilidad operativa sabremos los resultados de las operaciones de la organización. Esto nos indicara que tan enérgico es la asociación con la usanza de sus eficaces para tener ingresos. Esta ratio es de mucha ayuda en épocas donde no hay muchas ventas, debido a que se deben compensar la disminución en los márgenes de ventas.

Maximización de ganancias.

La maximización de las ganancias arquea la idoneidad de la sociedad esto se debe de buscar en la rentabilidad de la empresa. Para Apaza (2015), “es la creación de valor, es decir, el rendimiento obtenido de las inversiones de la empresa sea capaz de superar sus expectativas” (Apaza, 2015, p.315).

La maximización de las ganancias es el objetivo máximo que persiguen los accionistas. Los accionistas desembolsas la inversión necesaria que la asociación pueda generar mercedes mercantiles porvenires que reditúen su inversión original, cuando esto sucede se cumple el objetivo de maximización de ganancias.

Margen de Ventas.

Se encarga de evaluar el beneficio que se obtiene de las ventas. Todo ello será posible a través de una gestión comercial que ayude a aumentar los ingresos, para que de esta manera se tenga un crecimiento de la Utilidad antes de impuestos e intereses.

De Jaime (2016), señala lo siguiente:

Es aquel ratio que se encarga de evaluar el beneficio procedente de la explotación de los recursos, se mide como un porcentaje de las ventas y es conocido como margen. En el caso de que se presenta la dificultad de aumentar los ingresos de explotación por ventas, el aumento del margen se alcanzará cuando los gastos de la explotación sean disminuidos.

$$\text{Margen de Ventas} = \frac{\text{Utilidad antes de Impuestos e Intereses}}{\text{Total Ventas}}$$

Estas medidas ayudaran a tener una mejor planificación y otorgar responsabilidades en las diversas áreas de una empresa, especialmente en el área comercial. Puesto que tendrán que establecerse metas, para que de esta manera se tenga un crecimiento en las ventas.

Rotación de Activos.

Los activos son recursos elementales para la subsistencia de la empresa. A través de la utilidad operativa sabremos los resultados de las operaciones de la organización. De Jaime (2016), menciona que “el ratio de rotación de los activos, se mide por veces, y no en porcentaje. Además, este ratio determina la infalibilidad que utilizan los diligentes de la asociación”

Se calcula de la siguiente manera:

$$\text{Rotación de Activos} = \frac{\text{Total Ventas}}{\text{Total Activos}}$$

Esto nos exteriorizara que tan enérgico es la asociación con la usanza de sus diligentes para tener ingresos. Este ratio es de mucha ayuda en épocas donde no hay muchas ventas, debido a que se deben compensar la disminución en los márgenes de ventas.

1.3.3 Marco conceptual.

Acciones referentes: Son aquellas acciones que ofrecen beneficios agregados a los accionistas. Asimismo, aquel inversionista que cuente con estas acciones recibirá un retorno de inversión extra por lo invertido en un principio, a esto también se le conoce como dividendos (Border y Houpt, 2017)

Activo Corriente: Fragmento del diligente que está accedida por el positivo servible y por los caudales, mercancías y retribuciones que puedan cristianizar en seguro a efímera prescripción. Es el ligado de caudales y estipendios que apalean las compañías, cuya directriz se perpetra en un lapso minúsculo a un año. Apiña a las enumeraciones de los elementos 1 y 2, que tiene saldo deudor. (Palomino, 2013, p.94)

Amortización: Es el capital dividido en cuotas, teniendo en cuenta los intereses acumulados en el plazo pactado. Es por ello que los pagos realizados se acumularan hasta cancelar en su totalidad el préstamo (Rodés, 2014)

Capital Financiero: Es la diferencia de los activos financieros totales y las obligaciones totales, expresadas en términos per cápita. Para ello se toma en cuenta las divisas, valor de la deuda, capital, créditos, pensiones, depósitos bancarios y las cuentas por pagar. (Ordenación para la Reciprocidad y el Progreso Mercantil, 2015)

Endeudamiento: Se encarga de medir la relación que existe entre el importe de los fondos propios con los fondos ajenos de la empresa. Concluyendo que cuánto más alto sea el valor de esta ratio, se tiene un mayor riesgo financiero de la empresa y viceversa. (Caldas, Carrión y Heras, 2017, p. 193)

Estados Financieros: Son un conjunto de reportes contable que abrevian la situación actual del talante mercantil y cambiario en la asociación en un determinado periodo. En base a la interpretación y adecuada lectura se toman las decisiones más favorables dentro la empresa. (Herz, 2015, p. 20)

Estado de Situación financiera: Modela la trama cambiaria y mutualista de la asociación en un irrefutable periodo, el cual brinda información relevante del patrimonio de la empresa. Asimismo, este estado está dividido en tres partes principales: Diligente, Insensible y Heredad Diáfano. (Físico, 2016)

Estado de Resultados: Cálculo perpetrado a lo largo de un periodo para indicar si se han obtenido pérdidas o ganancias. Es un estado contable que expresa los flujos económicos que se van obteniendo en un periodo determinado. También nos muestra los resultados que se obtuvieron en los niveles de explotación, financieros, resultados antes de impuestos y resultado neto. (Físico, 2016)

Finanzas: Agrupa los principios para realizar una gestión más eficiente no solo en el efectivo disponible, sino también en el personal todo ello a lo largo del tiempo y bajo condiciones de incertidumbre, cuyo fin es generar valor para los accionistas. (Lira, 2016, p.19)

Financiación: Es la obtención de recursos financieros (efectivo), con se utilizará para transformar en inversión productiva o, lo que es lo mismo, y posteriormente se usaran para ser invertidos en la producción (en la demostración de las sociedades) o consumir (en la demostración de las familias y consumidores). (Pardo, 2014)

Gastos de administración: Gastos operacionales de derrotero se dan a modo consecuencia del desarrollo de las diligencias habituales del ente, el cual se relaciona con las áreas administrativas, financieras, ejecutivas, de gestión, comerciales y legales. (Borrero y Ortiz, 2016, p.107)

Fondo de rotación: El fondo de rotación o capital circulante es la inversión que se realiza en el activo circulante que existe en una compañía, y que esta capitalizada por el neto y los pasivos fijos. (Salas, 2015, p.158)

Intereses: Es el precio adicional al capital solicitado que paga como contrapartida a la disposición de efectivo que se ha obtenido. Su forma de representación es con el porcentaje anual y esta es la más popular. (Rodés, 2014, p. 105)

Inversión: Es el conjunto de derechos y bienes que ha adquirido una compañía a lo largo de su trayectoria para la ejecución de su actividad, ya sea como tangibles o como intangibles. (De Jaime, 2015, p.21)

Liquidez: Es un indicador que se encarga de la medición de tonelaje de reembolso de una entidad zarandear a sus deudas en un periodo menor a 12 meses. Se calcula en base a la facilidad del activo para convertirse en dinero disponible de manera rápida. (Bahilo y Pérez, 2017, p.3)

Normas Internacionales de Contabilidad: Ligado de cánones y leyes cosmopolitas encargadas de regular la pesquisa a presentar en los estados financieros”. (Estupiñan, 2017, p. 19)

Pasivo corriente: Representa las obligaciones adquirida por la empresa cuyo vencimiento es mayor a un año posteriormente al plazo del cambalache de trama mutualista. (Chávez, Quevedo, y Rivero, 2016, p. 124)

Planificación Financiera: Es la información cuantitativa de los propósitos de las entidades que tiene influencia sobre los recursos financieros. (Cibrán, Prado, Crespo y Huarte, 2013).

Riesgo: Es aquel hecho que se origina como consecuencia una pérdida cuantificable o intangible, en el cual se deben de determinar medidas para la minimización de su impacto tomando como base cuatro técnicas principales para su enfrentamiento las cuales son: evitar, reducir, transferir y aceptar. (Tapia, Rueda de León y Silva, 2017, p. 26)

Toma de decisiones: Proceso en el que se relige una o varias ínfulas. Al tratarse de empresas estas decisiones las realizan los accionistas, es por ello que se delega la responsabilidad a la gerencia en las decisiones económicas, dentro de las diversas áreas. Cabe señalar que están decisiones afectaran de manera positiva o negativa a la utilidad en la empresa. (Chambergo, 2014, p. 1)

1.4 Formulación del problema

De la peana de hábitat precaria exteriorizada se esbozó los subsiguientes problemas de pesquisa:

1.4.1 Problema General.

¿Qué relación existe entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018?

1.4.2 Problema Específicos.

¿Qué relación existe entre el grado de apalancamiento financiero y la rentabilidad económica en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018?

¿Qué relación existe entre el grado de apalancamiento financiero y la rentabilidad financiera en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018?

¿Qué relación existe entre la cobertura de interés financiero y la rentabilidad económica en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018?

¿Qué relación existe entre la cobertura de interés financiero y la rentabilidad financiera en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018?

1.5. Justificación de estudio

El actual encargo de pesquisa se demuestra con plena a los subsiguientes:

1.5.1. Justificación teórica.

La actual pesquisa aportará conocimientos al apalancamiento financiero, por tanto, se reforzará su uso como medidor en la actualidad. Asimismo, la rentabilidad permitirá un mejor manejo en las políticas de cobranza y pago, para poder obtener resultados favorables. La construcción de la coetánea indagación se utilizó disímiles presunciones de autores. Ñaupas, Mejía, Novoa y Villagómez (2014) mencionan “la importancia de la pesquisa amplia aportes al conocimiento y permitirá la innovación del estudio, para identificar las características necesarias”

1.5.2. Justificación metodológica.

La pesquisa se hincó en una serie de procedimientos, cuyo fin es lograr alcanzar los objetivos, la misma que es de corte transversal, prototipo primordial, ras representativo correlacional y de esbozo no empírico. Asimismo, la metrópoli y muestra está conformada por 2 empresas elaboradoras de productos lácteos patentadas en la BVL. Trilla de indagación se esgrimió la pericia documental y los datos fueron debidamente procesados por el programa MINITAB V.18. “son las técnicas novedosas que sirve como instrumento para otras investigaciones similares, para evaluar los cuestionarios, test, entre otros” (Ñaupas, Mejía, Novoa y Villagomez.2014, p.282).

1.5.3. Justificación práctica.

La pesquisa coexistirá una respuesta a problemas de rentabilidad y el apalancamiento en una empresa, para ello se realizó el análisis el análisis vertical del santiamén de hábitat mutualista e instante de resultas. Asimismo, se realizó el ratio del grado de apalancamiento financiero, la cobertura de interés financiero, rentabilidad mercantil y rentabilidad mutualista de las compañías elaboradoras de productos lácteos registradas en Bolsa de Valores de Lima, ostentando como conato, entender la importancia al relacionarlas, para mejorar la medición de la gestión de trances de la sociedad y fortifiquen el acrecentamiento en su sociedad.

1.5.4. Justificación económica.

Las resultas perfiladas en la coetánea pesquisa contribuirán en decisiones de manera más consciente, debido a que se realiza la evaluación de los estados financieros con el fin de tener mayor rentabilidad y que estos resultados se vean reflejados en los posteriores años, permitiendo un desarrollo económico rentable y optimo al término de un ejercicio contable.

1.6. Hipótesis

1.6.1. Hipótesis General.

Existe relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018.

1.6.2. Hipótesis Específicos.

Existe relación entre el grado de apalancamiento financiero y la rentabilidad económica en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018.

Existe relación entre grado de el apalancamiento financiero y la rentabilidad financiera en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018.

Existe relación entre la cobertura de interés financiero y la rentabilidad económica en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018.

Existe relación entre la cobertura de interés financiero y la rentabilidad financiera en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018.

1.7. Objetivos

1.7.1 Objetivo General.

Determinar la relación que existe entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018.

1.7.2. Objetivo Específico.

Determinar la relación que existe entre el grado de apalancamiento financiero y la rentabilidad económica en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018.

Determinar la relación que existe entre el grado de apalancamiento financiero y la rentabilidad financiera en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018.

Determinar la relación que existe entre la cobertura de interés financiero y la rentabilidad económica en sociedades elaboradoras de productos lácteos registrada en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018.

Determinar la relación que existe entre la cobertura de interés financiero y la rentabilidad financiera en sociedades elaboradoras de productos lácteos registrada en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018.

II. MÉTODO

2.1 Diseño de investigación

2.1.1. Diseño.

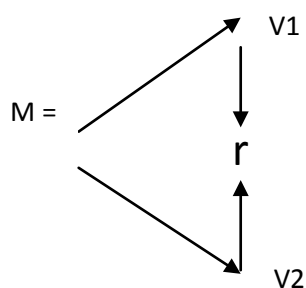
La presente investigación fue de corte transversal y de diseño no experimental, íntegro a que no se está alterando versátil, en otras palabras, no se realizó manipulación alguna de las versátiles. Fue de corte correlacional pues permitió el cálculo de las variables en un tiempo único.

Navarro (2014) menciona lo siguiente:

El diseño es un término que se usa en las investigaciones y está referido a un plan o una estrategia que se concibe para poder responder a cierta interrogantes materia de investigación”. (p. 221). Estas interrogantes han de ser sometidas a prueba mediante la selección de un diseño específico. Estos diseños pueden ser no experimentales y experimentales (p. 223).

Por lo tanto, el diseño de indagación de la coetánea investigación fue no empírico, íntegro pues no se ejecutó estratagema alguna de las mudables estudiadas. Hernández (2018), menciona que “Las investigaciones no empíricas son aquellas en donde se recolecta información directamente de los individuos en estudio o del hábitat en que se suscitan las vicisitudes, sin urdir ni alterar las variables, mostrándolos en sus condiciones existentes.” (p. 87)

El gráfico de este esbozo cíclico:



Leyenda:

M → Encarna 2 sociedades industriales elaboradoras de productos lácteos.

V1 → Figura la variable Apalancamiento Financiero

V2→ Simboliza la variable Rentabilidad.

r → Personifica la relación que concurre entre apalancamiento Financiero y Rentabilidad en las empresas elaboradoras de productos lácteos.

2.1.2. Nivel.

Este nivel de indagación sirvió de guía en la secuencia de la presente, buscando hallar la analogía de las inconstantes: apalancamiento financiero y rentabilidad. “Las investigaciones descriptivas se caracterizan porque buscan fundamentar las variables y por lo general correlacionarlas generando un sentido y entendimiento a la información analizada” (Navarro, 2014, p. 219).

Es correlación ya que indico la analogía existe entre mudables: apalancamiento financiero y rentabilidad. “Las investigaciones correlacionales buscan arquear el paralelismo de analogía que hay entre las versátiles estudiadas” (Navarro, 2014, p. 261).

2.1.3. Tipo de estudio.

Al realizar una investigación se tuvo en cuenta que clase de estudio se desea obtener, es por ello al conocer el tipo de estudio se podrá realizar un mejor análisis.

El modelo de la actual investigación es básico, debido a que están orientados a conceptos y conocimientos, utilizando las variables apalancamiento financiero y rentabilidad. “Hernández, et. Al. (2018) menciona que las investigaciones aplicadas “son aquellas en donde se aplica el conocimiento práctico empleándola a corto plazo. Este tipo de investigación busca dar solución de forma inmediata al problema en estudio” (p. 37).

2.1.4. Enfoque.

La investigación vigente fue cuantitativa debido a que se utilizó variables medibles (Cuantitativas) y la recaudación de información se fundamenta en comprobación, conjuntamente e hipótesis que mostraran las derivaciones en pie de técnicas estadísticas debido a que se utiliza la estadística, aplicando MINITAB V.18, para medir las variables por medio de los estados financieros, cuya información fue recaudada en Bolsa de Valores de Lima, complegue desposeer laudos con respecto a las conjeturas bosquejadas y obtener los respectivos desenlaces correspondientes al estudio, siendo hipotético deductivo.

Una investigación cuantitativa es aquella que basa su estudio en la cuantificación de elementos o características que miden la variable. Estas tienden a hacer uso de un tipo de muestreo basado en probabilidades y su principal objetivo es estudiar relaciones o

asociaciones de variables que sean cuantificables. (Cruz, Olivares y Gonzales, 2014, p. 178)

2.1.5. Método.

El método fue hipotético deductivo porque, al haber reconocido u considerado la coexistencia de dificultad, se estableció muchas hipótesis para prontamente ser explicadas derivando posibles resultados más esenciales que serán evidenciadas comprobando si su importe es verdadero, hechos que estarán cotejados con la práctica. Las filiaciones irreprochables colegirán el ras de correspondencia de una u otra mudable. Según Navarro (2014) este “es un método que consiste en plantear una hipótesis de base del cual se podrán deducir resultados mediante la contratación” (p. 210).

2.2 Variables, operacionalización

2.2.1. Variables.

Son aquellas, que desarrolla la pesquisa, ambas se encuentran en la hipótesis. “Las variables se entienden como definiciones que crean enunciados en un tipo particular llamadas hipótesis. Asimismo, hacen referencia a las variaciones de propiedades de la realidad, es decir, las ideas opuestas son las propiedades constantes de cierto fenómeno” (Oseda, 2018)

V1: Apalancamiento financiero

V2: Rentabilidad

2.2.2. Operacionalización de variables.

Operacionalización.

Consiste en desgarnecer las mudables, para ser especificadas, dimensionándolas y proponiendo su medición en base a indicadores e ítems.

Sumario inventivo que se basa en la descomposición deductivamente de las inestables que dividen la contrariedad de indagación, tomando desde lo más cotidiano a lo más adherido; es decir que estas inestables se fragmentan (son oscuras) en extensiones, plazas, talantes, hitos, catálogos, subíndices. (Carrasco, 2017, p.226)

Tabla 1.

Matriz de operacionalización de las variables de investigación

VARIABLES	DEFINICION CONCEPTUAL	DEFINICION OPERACIONAL	DIMENSIONES	INDICADORES	ESCALA	TÉCNICA
Apalancamiento Financiero	Es la posibilidad de financiar activos son la necesidad de contar con el dinero de la operación; es decir, es la utilización de la deuda con el propósito de financiar un activo que genere un alto rendimiento, y esto se refleja en el grado de apalancamiento financiero. (Baena, 2014). Asimismo, Tanaka (2015), menciona que “otro ratio importante es el de cobertura de interés financiero (utilidad antes de intereses e impuestos divididos entre gastos financieros): mientras mayor sea esta ratio, mayor será la cobertura financiera” (p.222)	La variable apalancamiento financiero es de hábitat cuantitativo y se trama en dos holguras, grado de apalancamiento financiero y cobertura de interés financiero, a su vez en seis indicadores. Será medible con una escala de razón.	Grado de apalancamiento financiero	Utilidad Operativa	Razón	Revisión Documental
				Utilidad antes de impuestos		
			Cobertura de interés financiero	Utilidad Operacional		
				Gastos Financieros		
Rentabilidad	La rentabilidad comprueba la capacidad que tienen las inversiones realizadas por la empresa para generar beneficios, y así saber el beneficio obtenido por lo que se invierte. De este análisis se obtienen los siguientes dos indicadores: rentabilidad económica y rentabilidad financiera. (Risco, 2013, p.243)	La variable rentabilidad es de naturaleza cuantitativo y se operativiza en dos dimensiones, rentabilidad económica y rentabilidad financiera, a su vez en cuatro indicadores y será medible con una escala de razón.	Rentabilidad económica	Beneficio antes de impuestos e intereses	Razón	Revisión Documental
				Total Activos		
			Rentabilidad financiera	Beneficio Neto		
				Recursos Propios		

2.3. Población y muestra

2.3.1. Población.

En la población del informe está conformada por 2 empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la BVL, equitativa a que se describe todos los elementos indagados. Hernández, Fernández y Batista (2014) definen la metrópoli “El contiguo, unas demostraciones a estudiarse con el que se busca generar resultados.” (p. 174)

2.3.2. Muestreo.

Es aquel método probabilístico que brinda una base sobre la metrópoli de la que se designa el arquetipo. “El muestreo estadístico se caracteriza por la selección aleatoria de los elementos de la muestra y el uso de la teoría de probabilidades para evaluar el resultado del muestreo, incluyendo la medición del riesgo del muestreo” (Rey, 2016, p. 542).

El muestreo aplicado fue no probabilístico denominado intencional o por preeminencia, debido a que se distingue una experimental de la metrópoli por el hecho de que sea accesible. Es decir, las empresas empleadas en la investigación se seleccionan porque están disponibles y a un fácil acceso, no porque hayan sido seleccionados mediante un criterio estadístico.

2.3.3. Muestra.

La muestra estuvo conformada por 2 empresas, ya que se utiliza los estados financieros de las empresas elaboradoras de productos lácteos obtenidas de Bolsa de Valores de Lima. Considerándolas como un número de sujetos manejables. Navarro (2014) construye el prototipo como “Una porción o fracción de un emporio, colectivo o universo que ha sido determinado para analizar las características del mismo”. (p. 262)

2.4. Técnicas e instrumentos de recolección de datos

2.4.1. Técnicas de recolección de datos

Uso de variedad inventivas y procesos, fascinan ser empleadas para diseminar los regímenes de pesquisa, los cuales adquieren ser las encuestas, divisas, cuestionarios. Todo ello se usará en un determinado momento, con el fin de buscar información útil para la investigación.

Con este nombre se denomina a ciertas técnicas, que permiten adquirir y reunir información presente en archivos similares a la contrariedad y las finalidades de la

pesquisa. Es por ello que el uso de esta pericia es muy trascendental al momento de la iniciativa restrictiva de los legajos, en apuro vínculo con el designio que atosiga el adeudo de pesquisa. (Carrasco, 2017, p.275)

2.4.1.1. Técnica documental.

Es procedimiento de investigación que permite obtener información y elaborar datos de manera más rápida y eficaz mediante cuestionarios. Esta es definida según Navarro (2014) como: “Una técnica que permite recopilar información acerca de un escote de metrópoli o dechado, mediante la aplicación de un cuestionario o una entrevista” (p.260)

La técnica de investigación documental está basada en aquellos métodos que conllevan al uso de materiales documentales disponibles y al alcance del investigador. Además, que esto sirva para explicar el objeto del informe.

La investigación documental es la respuesta específica que se obtiene de la búsqueda o la indagación en documentos, basados en la información sobre los acontecimientos que se han registrado y son valiosos. Es decir, aquellos hechos en los cuales el hombre haya dejado rastros. Una breve clasificación se están los libros, publicaciones periódicas, impresos entre otros (Baena, 2014, p.12)

2.4.2. Instrumento.

No existe instrumento para medir las variables apalancamiento financiero y rentabilidad, ya que los datos fueron recolectados de una fuente secundaria, la misma que consiste en la cimentación de reseñas.

Los instrumentos hacen posible la recopilación de datos para luego ser procesados y convertirse en conocimientos verdaderos, para resolver el problema planteado.

Los instrumentos de investigación son conjunto de preguntas expresados en ítems debidamente organizados, o todas aquellas formas acciones que permitan un mejor estímulo. Todo ello se realiza con el fin de obtener y registrar las opiniones, respuestas y actitudes manifestadas por los entes o síntesis de la pesquisa de indagación, ante complots de exploración y planificas el laborioso. (Carrasco, 2017)

2.5. Método de análisis de datos

Para el análisis de información, procesamiento y presentación de datos, se utilizó fomento de reseñas y los frugales recuentos fructuosos. Para el apartado de los

antecedentes que se espigaron se encintó una peana de reseñas esgrimiendo el software MINITAB V.18

En el estudio se abordaron las siguientes variables

V1 = Cuantitativa (Apalancamiento financiero)

Emanado las filiaciones de esta mudable sus erudiciones apaleó las subsiguientes tipologías: una grafía mediante primas.

V2 = Cuantitativa (Rentabilidad)

A si mismo se ejecutó el Emanado de filiaciones que florecieron resolutos y arrinconados estudiándose el promedio.

Estadística descriptiva: Construcción del cálculo de las parcas de directriz céntrico y rebosamiento (mediana, moda, varianza y desviación estándar), se incurre la faena de interpretar las filiaciones de la muestra, asimismo analiza el comportamiento de las variables.

Estadística de prueba o inferencial: Se hizo la utilización de prueba de Shapiro-Wilk así establecer el emanado fructuoso y esgrimir la cata lucrativa.

Prueba de hipótesis: Ordenamientos instituidos que usó tentativa de analogía no prerrogativa de correlación Pearson ofrecido que los identificadores prorrogan de la contingencia estereotipada.

Tabla 2.

Recurso estadístico.

Escrutinio estadístico	Recurso estadístico
Cata no paramétrica, que computariza la analogía entre inconstantes.	Factor de Pearson $r = \frac{n \sum xy - \sum x \sum y}{\sqrt{[n \sum x^2 - (\sum x)^2][n \sum y^2 - (\sum y)^2]}}$

Fuente: MINITAB V.18

Las conjeturas emanadas de próximo del proceso puntilloso de las filiaciones serán personificadas mediante cristalinos para blandear su exegesis. Las categorizaciones antes orondas se instaurarán mediante el estadístico MINITAB V.18

2.6. Aspectos éticos

La coetánea pesquisa, se proveyó acatamiento la conducta perita, abordando en paraje de perspectiva usual con los abecedarios decorosos y sindicales; para lo cual se tomó en arqueio los cíclicos principios:

Confiabilidad: La pesquisa utilizada se halla registrada en la BVL, dando mayor credibilidad a los cuadros estadísticos, gráficos entre otros.

Objetividad: La coetánea pesquisa apaleó como fin procurar calzar los hechos reales en base a fuentes bibliográficas y aplicación de notas financieras para un mejor análisis.

Originalidad: La presente investigación está basada en citas de fuentes bibliográficas, para así evitar información falsa y desacreditación en los temas tratados.

Veracidad: La información presentada fue verdadera, para de esta manera acreditar y cuidar la confidencialidad de la presente tesis.

III. RESULTADOS

3.1. Descripción de resultados

El coetáneo apartado exterioriza los datos obtenidos de la Bolsa de Valores de Lima, considerando el objetivo del estudio.

“Determinar la relación que existe el apalancamiento financiero y la rentabilidad en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018”

Análisis descriptivo, dimensiones de la variable Apalancamiento Financiero

Tabla 3.

Descripción dimensión Grado de Apalancamiento Financiero

Ítem	Válido	36	
	Perdidos	0	
Media		0,013035	1,30%
Mediana		0,012035	1,20%
Moda		0	0
Desviación estándar		0,002703	0,27%
Varianza		0,000007	0
Mínimo		0,009531	0,95%
Máximo		0,021394	2,14%

Fuente: MINITAB V.18

Fuente: Elaboración Propia

Interpretación

Las empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la BVL, adquiriendo un promedio 1.30%, en el grado de apalancamiento financiero, que indica que de la muestra del estudio el 50% de las empresas han obtenido dicho promedio entre los años 2014 al 2018. Asimismo, se aprecia que tienen un grado de apalancamiento financiero menor o igual a 1.20% y el otro 50% tiene un grado de apalancamiento financiero mayor o igual a 1.20%.

El grado de apalancamiento financiero de las empresas elaboradoras de productos lácteos, tienen una dispersión en promedio de 0.27% alrededor de la media o valor central de los datos.

El grado de apalancamiento financiero de las empresas elaboradoras de productos lácteos, se dispersan en promedio 0.27% al cuadrado alrededor de la media o valor central de los datos.

Tabla 4.

Descripción de la dimensión Cobertura de Interés Financiero

Ítem	Válido	36
	Perdidos	0
Media	0,05434	5,43%
Mediana	0,05119	5,12%
Moda	0	0
Desviación estándar	0,0251	2,51%
Varianza	0,00063	0,06%
Mínimo	0,01286	1,29%
Máximo	0,13151	13,15%

Fuente: MINITAB V.18
Elaboración Propia

Interpretación

Las empresas elaboradoras de productos lácteos inscriptas en la BVL, adquiriendo un promedio 5.43%, en la cobertura de interés financiero, el cual indica que de la muestra de estudio el 50% de las empresas, han obtenido dicho promedio entre los años 2014 al 2018, de esta manera se aprecia que tienen una cobertura de interés financieros menor o igual a 5.12% y el otro 50% tiene una cobertura de interés financiero mayor o igual a 5.12%.

La cobertura de interés financiero de las empresas elaboradoras de productos lácteos, tiene una dispersión en promedio de 2.51% alrededor de la media o valor central de los datos.

La cobertura de interés financiero de las empresas elaboradoras de productos lácteos, se dispersan en promedio 2.51% al cuadrado alrededor de la media o valor central de los datos.

Análisis descriptivo de las dimensiones de la variable Rentabilidad

Tabla 5.

Descripción de la dimensión Rentabilidad Económica

Ítem	Válido Perdidos	36 0	
Media		0,02469	2,47%
Mediana		0,02377	2,38%
Moda		0	0
Desviación estándar		0,00819	0,82%
Varianza		0,00007	0,01%
Mínimo		0,00674	0,67%
Máximo		0,0406	4,06%

Fuente: MINITAB V.18

Elaboración Propia

Interpretación

Las empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la BVL, adquiriendo un promedio 2.47% en la rentabilidad económica, reflejando en la muestra de estudio, donde el 50% de las empresas elaboradoras de productos lácteos, han obtenido dicho promedio entre los años 2014 al 2018. Mientras que cuentan con una rentabilidad económica menor o igual a 2.38% y el otro 50% tiene una rentabilidad económica mayor o igual a 2.38%.

La prerrogativa económica de las sociedades elaboradoras de enseres lácteos, tienen una dispersión en promedio de 0.82%, alrededor de la media o valor central de los datos.

La prerrogativa económica de las sociedades elaboradoras de enseres lácteos, se dispersan en promedio 0.82%, al cuadrado alrededor de la media o valor central de los datos.

Tabla 6.

Descripción de la dimensión Rentabilidad Financiera

Ítem	Válido	36	
	Perdidos	0	
Media		0,02762	2,76%
Mediana		0,02672	2,67%
Moda		0	0
Desviación estándar		0,01091	1,09%
Varianza		0,00012	0,01%
Mínimo		0,00391	0,39%
Máximo		0,05078	5,08%

Fuente: MINITAB V.18

Elaboración Propia

Interpretación

Las empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la BVL, adquiriendo un promedio 2.76% en la rentabilidad financiera, señalando que, de la muestra de estudio, el 50% de las empresas elaboradoras de productos lácteos han obtenido dicho promedio entre los años 2014 al 2018. Asimismo, tienen una rentabilidad financiera menor o igual a 2.67% y el otro 50% tiene una rentabilidad financiera mayor o igual a 2.67%.

La prerrogativa económica de las sociedades elaboradoras de enseres lácteos, dispersan en promedio de 1.09% alrededor de la media o valor central de los datos.

La prerrogativa económica de las sociedades elaboradoras de enseres lácteos, dispersan en promedio 1.09% al cuadrado alrededor de la media o valor central de los datos.

Tabla 7.

ANÁLISIS VERTICAL DEL ESTADO DE SITUACION FINANCIERA DE LAS EMPRESAS ELABORADORAS DE PRODUCTOS LÁCTEOS**(Expresado en soles)**

Cuenta	2017	(%) 2017	2016	(%) 2016	2015	(%) 2015	2014	(%) 2014
ACTIVOS								
ACTIVOS CORRIENTES	S/		S/		S/		S/	
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	76.613	2,39%	49.342	1,58%	56.172	1,77%	42.026	1,47%
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	273.195	8,51%	299.202	9,57%	212.838	6,70%	493.602	17,32%
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	278.188	8,66%	358.266	11,46%	36.667	1,15%	64.997	2,28%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	24.337	0,76%	26.994	0,86%	378.410	11,91%	34.237	1,20%
Inventarios	598.755	18,65%	663.725	21,23%	808.126	25,43%	770.355	27,03%
Otros Activos no financieros	3.845	0,12%	6.278	0,20%	20.651	0,65%	7.901	0,28%
Total	1.254.933	39,08%	1.403.807	44,89%	1.512.864	47,61%	1.413.118	49,58%
ACTIVOS NO CORRIENTES								
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	174.775	5,44%	174.842	5,59%	163.636	5,15%	134.564	4,72%
Otras Cuentas por Cobrar	3.957	0,12%	9.344	0,30%	2.842	0,09%	5.149	0,18%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0	0,00%	0	0,00%	8206	0,26%	0	0,00%
Propiedades de Inversión	203.311	6,33%	41.688	1,33%	0	0,00%	0	0,00%
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	1.556.886	48,49%	1.480.392	47,34%	1.474.868	46,41%	1.287.240	45,16%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17.180	0,54%	16.968	0,54%	15.179	0,48%	10.164	0,36%
Total	1.956.109	60,92%	1.723.234	55,11%	1.664.731	52,39%	1.437.117	50,42%
TOTAL	3.211.042	100%	3.127.041	100%	3.177.595	100%	2.850.235	100%

PASIVOS Y PATRIMONIO

PASIVOS CORRIENTES

Otros Pasivos Financieros	80.906	2,52%	195.278	6,24%	106.857	3,36%	173.795	6,10%
Cuentas por Pagar Comerciales	298.164	9,29%	223.977	7,16%	449.116	14,13%	394.777	13,85%
Otras Cuentas por Pagar	0	0,00%	0	0,00%	219.041	6,89%	164.703	5,78%
Cuentas por Costear a Entidades Relacionadas	65.965	2,05%	81.832	2,62%	65.707	2,07%	19.238	0,67%
Otros Pasivos no financieros	310.676	9,68%	291.410	9,32%	0	0,00%	0	0,00%
Total	755.711	23,53%	792.497	25,34%	840.721	26,46%	752.513	26,40%

PASIVOS NO CORRIENTES

Otros Pasivos Financieros	709.161	22,09%	640.067	20,47%	645.345	20,31%	469.182	16,46%
Cuentas por Pagar Comerciales	0	0,00%	2.280	0,07%	5.403	0,17%	0	0,00%
Pasivos por impuestos diferidos	92.560	2,88%	95.635	3,06%	85.122	2,68%	84.680	2,97%
Total	801.721	24,97%	737.982	23,60%	735.870	23,16%	553.862	19,43%
TOTAL	1.557.432	48,50%	1.530.479	48,94%	1.576.591	49,62%	1.306.375	45,83%

PATRIMONIO

Capital Emitido	382.502	11,91%	382.502	12,23%	382.502	12,04%	382.502	13,42%
Acciones de Inversión	39.070	1,22%	39.117	1,25%	39.117	1,23%	39.117	1,37%
Otras Reservas de Capital	76.500	2,38%	76.500	2,45%	76.500	2,41%	76.441	2,68%
Resultados Acumulados	1.155.538	35,99%	1.098.443	35,13%	1.102.885	34,71%	1.045.800	36,69%
Total	1.653.610	51,50%	1.596.562	51,06%	1.601.004	50,38%	1.543.860	54,17%
TOTAL	3.211.042	100%	3.127.041	100%	3.177.595	100%	2.850.235	100%

Fuente: Bolsa de Valores de Lima
Elaboración Propia

Realizando el análisis vertical del estado de situación financiera de las empresas elaboradoras de productos lácteos, observamos que la cuenta de Efectivo y Equivalente es de 1.58% en el 2015, y en el año 2016 fue de 2.39%. Asimismo, en los arqueos por atesorar fructuosos observamos una mengua del año 2014 hacia el 2015, puesto que paso de 17.32% a 6.70% respectivamente. Pero a partir del 2015 en adelante desciende del 9.57% a 8.51% en el 2016. Por otro lado, el arqueo de feudo, mata y módulo observamos un aumento progresivo, debido a que en el 2014 tuvo 45.16% y sufrió un incremento del 3.33%, lo llevo a que tenga el 48.49% en el 2017. Lo mismo sucede en los arqueos por zanzar fructuosas. Asimismo, observamos que en los arqueos de bifurcaciones acumulados en los últimos tres periodos ha incrementado.

Análisis vertical del activo corriente.

Tabla 8.

Análisis Vertical del Activo Corriente

Cuenta	2017	(%) 2017	2016	(%) 2016	2015	(%) 2015	2014	(%) 2014
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	76.613	2,39%	49.342	1,58%	56.172	1,77%	42.026	1,47%
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	273.195	8,51%	299.202	9,57%	212.838	6,70%	493.602	17,32%
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	278.188	8,66%	358.266	11,46%	36.667	1,15%	64.997	2,28%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	24.337	0,76%	26.994	0,86%	378.410	11,91%	34.237	1,20%
Inventarios	598.755	18,65%	663.725	21,23%	808.126	25,43%	770.355	27,03%
Otros Activos no financieros	3.845	0,12%	6.278	0,20%	20.651	0,65%	7.901	0,28%
Total	1.254.933	39,08%	1.403.807	44,89%	1.512.864	47,61%	1.413.118	49,58%

Fuente: Bolsa de Valores de Lima

Elaboración Propia

Como se aprecia en la tabla N° 8 del análisis vertical del activo corriente en las empresas elaboradoras de productos lácteos, vemos que en la cuenta de inventarios en el 2014 tuvo el 27.03% y en adelante presenta una disminución, es por ello que en el 2017 mostro un decrecimiento de 18.65%. Sin embargo, en las cuentas por cobrar comercial vemos que en el periodo 2015 tuvo el 6.70% y aumento a 9.57% en el 2016 y esta tendencia sigue hasta el 2017 puesto que en ese año mostro el 8.51%. Por otra parte, en los

arqueos de inequívoco y análoga de fidedigno refleja una mejora a partir del periodo 2015 en adelante.

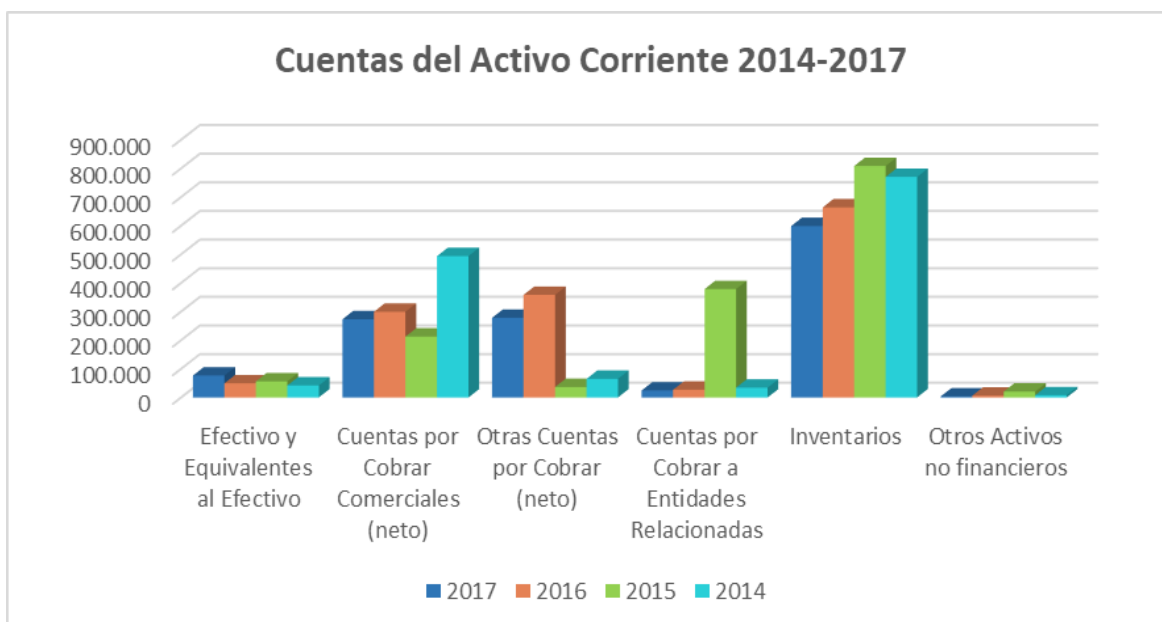


Figura 1. Cuentas del Activo Corriente

Al observar la figura apreciamos que la cuenta de efectivo presento mejorías en los últimos tres periodos, lo que nos lleva a decir que las empresas elaboradoras de productos lácteos han presentado mayor liquidez, lo que permite que estén al día con sus obligaciones de pago. Asimismo, en los arqueos por atesorar fructuosas refleja un descenso, explica a que han aumentado sus políticas de cobranza, lo cual es beneficioso no solo en la mencionada cuenta. Por otro parte en el inventario al igual que en las cuentas por cobrar disminuye y esto se da debido a que en el periodo 2017 las empresas en este rubro presentaron diversas demandas e inconvenientes, que ocasionaron a que no se venda los productos fabricados.

Tabla 9.

Análisis Vertical del Activo No Corriente

Cuenta	2017	(%) 2017	2016	(%) 2016	2015	(%) 2015	2014	(%) 2014
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	174.775	5,44%	174.842	5,59%	163.636	5,15%	134.564	4,72%
Otras Cuentas por Cobrar	3.957	0,12%	9.344	0,30%	2.842	0,09%	5.149	0,18%
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0	0,00%	0	0,00%	8206	0,26%	0	0,00%
Propiedades de Inversión	203.311	6,33%	41.688	1,33%	0	0,00%	0	0,00%
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	1.556.886	48,49%	1.480.392	47,34%	1.474.868	46,41%	1.287.240	45,16%
Activos intangibles distintos de la plusvalía	17.180	0,54%	16.968	0,54%	15.179	0,48%	10.164	0,36%
Total	1.956.109	60,92%	1.723.234	55,11%	1.664.731	52,39%	1.437.117	50,42%

Fuente: Bolsa de Valores de Lima

Elaboración Propia

Al observar la tabla N° 9, vemos que en la cuenta inversiones en subsidiarias, las empresas elaboradoras de productos lácteos tuvieron un porcentaje de 5.59% siendo el mayor en el año 2016 y el más bajo en el 2014 con un 4.72%. Asimismo, en la cuenta otras cuentas por cobrar vemos que tuvo una disminución del 2014 hacia el 2015 en un 0.09%, pero a partir de dicho año esta cuenta aumenta progresivamente hasta el 2017. Por otra parte, observamos que el arqueo de feudo, mata y módulo ha tenido un crecimiento desde el 2014 en adelante, siendo este año el más bajo con un 45.16% a comparación del 2017, puesto que dicho año fue de 48.49%. Asimismo, apreciamos que en los activos intangibles se mantiene constante desde el 2016 en adelante, pero tuvo incremento en los años 2014 y 2015.

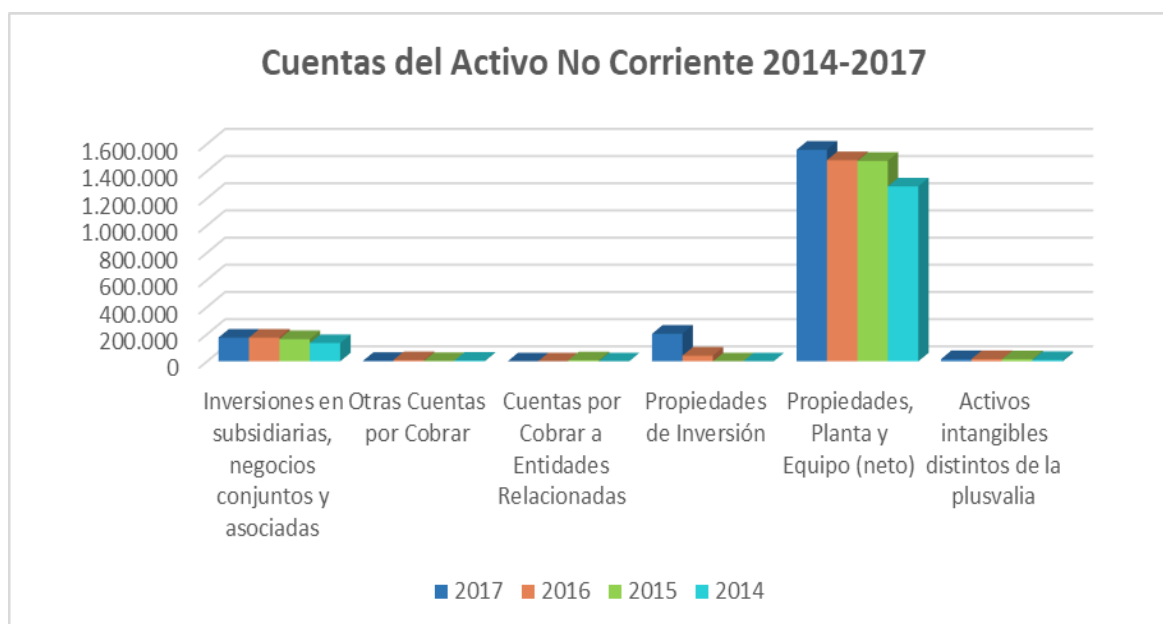


Figura 2. Cuentas del Activo no Corriente

En la figura de las cuentas del activo no corriente, observamos que las cuentas que tienen mayor variación en los últimos cuatro años son las vicisitudes en acoplas, enseres y la peculios, plantas y paradigma siendo la última cuenta las más importante puesto que podemos decir que la empresa adquirido nuevas maquinarias para aumentar su productividad y abastecer a sus clientes lo que resulta beneficioso para las empresas elaboradoras de productos lácteos. Caso contrario podemos apreciar en otros arqueos por acaparar a entes conexos y activos intangibles debido a que las cuentas mencionadas no han tenido muchos cambios en los últimos años. Asimismo, apreciamos que las cuentas de propiedades de inversión sufren su mayor aumento en el periodo 2017.

Tabla 10.

Análisis Vertical del Pasivo Corriente

Cuenta	2017	(%) 2017	2016	(%) 2016	2015	(%) 2015	2014	(%) 2014
Otros Pasivos Financieros	80.906	2,52%	195.278	6,24%	106.857	3,36%	173.795	6,10%
Cuentas por Pagar Comerciales	298.164	9,29%	223.977	7,16%	449.116	14,13%	394.777	13,85%
Otras Cuentas por Pagar	0	0,00%	0	0,00%	219.041	6,89%	164.703	5,78%
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	65.965	2,05%	81.832	2,62%	65.707	2,07%	19.238	0,67%
Otros Pasivos no financieros	310.676	9,68%	291.410	9,32%	0	0,00%	0	0,00%
Total	755.711	23,53%	792.497	25,34%	840.721	26,46%	752.513	26,40%

Fuente: Bolsa de Valores de Lima

Elaboración Propia

La tabla N° 10 que representa el análisis vertical del pasivo corriente nos indica que las cuentas de otros pasivos financieros tuvieron un descenso en los años 2014 y 2017 pasando de 13.85% a 9.29% siendo este porcentaje el menor en relación a los demás años y se da en el 2017. Asimismo, sufre un incremento de 2.52% del 2016 hacia el 2017, como también se aprecia que el más alto porcentaje se da en el año 2015 con un 6.24%. Por otro lado, apreciamos que las cuentas por pagar comerciales ensancharon en 2.13% a partir del 2016 hacia el 2017, pero el porcentaje más alto se da en el año 2015 con un 14.13%. Asimismo, vemos que en la cuenta de otros pasivos no financieros vemos que aumento en el 2017, debido a que paso del 9.32% al 9.68%.

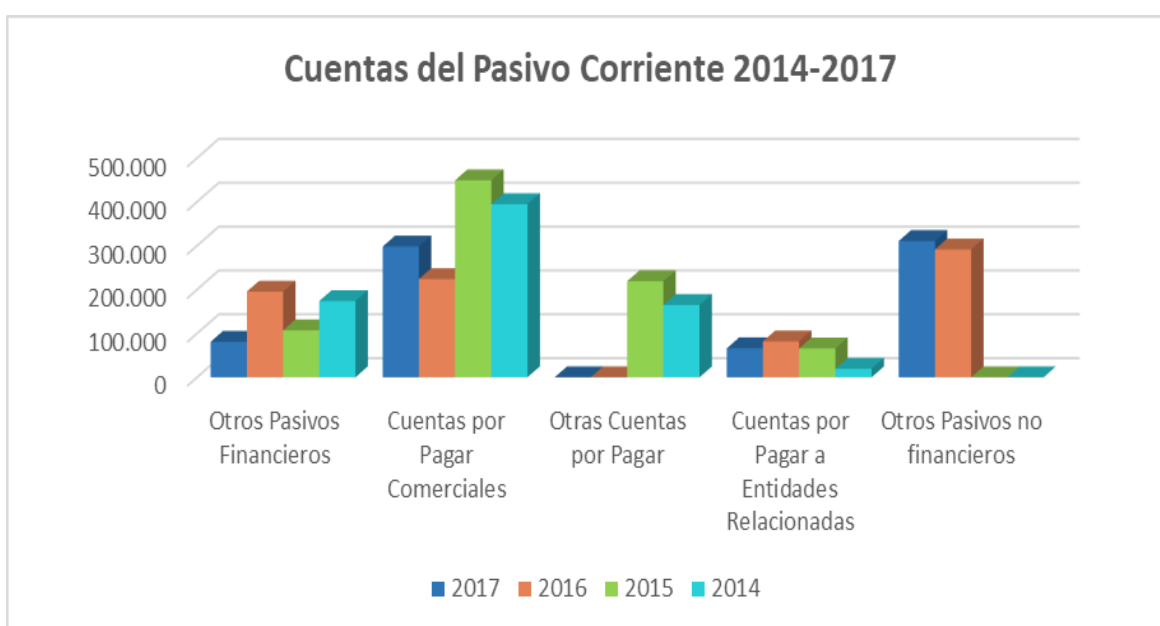


Figura 3. Cuentas del Pasivo Corriente

La presente figura indica que las cuentas por pagar comerciales aumentaron en los años 2015 y 2017 y esto se da porque mejoraron sus políticas de pago, como también decidieron se debe a que ya no están brindando su mercadería a crédito. Un caso similar se da en la recapitulación de foráneos flemáticos mercantiles debido a que en el último traspie también sufrió una disminución. En el caso de los arqueos por concurrir a entelequias conexas apreciamos que aumento progresivamente desde el 2014 hasta el 2016, pero en el año 2017 tuvieron al igual que las cuentas anteriores una disminución. Por otra parte, este efecto no se aprecia en otros pasivos no financieros puesto que aumento en el 2017.

Tabla 11.

Análisis Vertical Pasivo No Corriente

Cuenta	2017	(%) 2017	2016	(%) 2016	2015	(%) 2015	2014	(%) 2014
Otros Pasivos Financieros	709.161	22,09%	640.067	20,47%	645.345	20,31%	469.182	16,46%
Cuentas por Pagar Comerciales	0	0,00%	2.280	0,07%	5.403	0,17%	0	0,00%
Pasivos por impuestos diferidos	92.560	2,88%	95.635	3,06%	85.122	2,68%	84.680	2,97%
Total	801.721	24,97%	737.982	23,60%	735.870	23,16%	553.862	19,43%

Fuente: BVL

Elaboración Propia

En la tabla N° 11 apreciamos que el mayor porcentaje de la cuenta otros pasivos financieros se dan en el año 2017 con un 22.09% y el más bajo en el 2014 con un 16.46%, pero también nos refleja que dicha cuenta ha tenido aumento desde el 2014 en adelante. Por otra parte, en la cuenta de pasivos por impuestos observamos que el más alto es de 3.06% y es en el año 2016, pero también señala que el porcentaje más bajo fue 2.68% y se dio en el 2015.

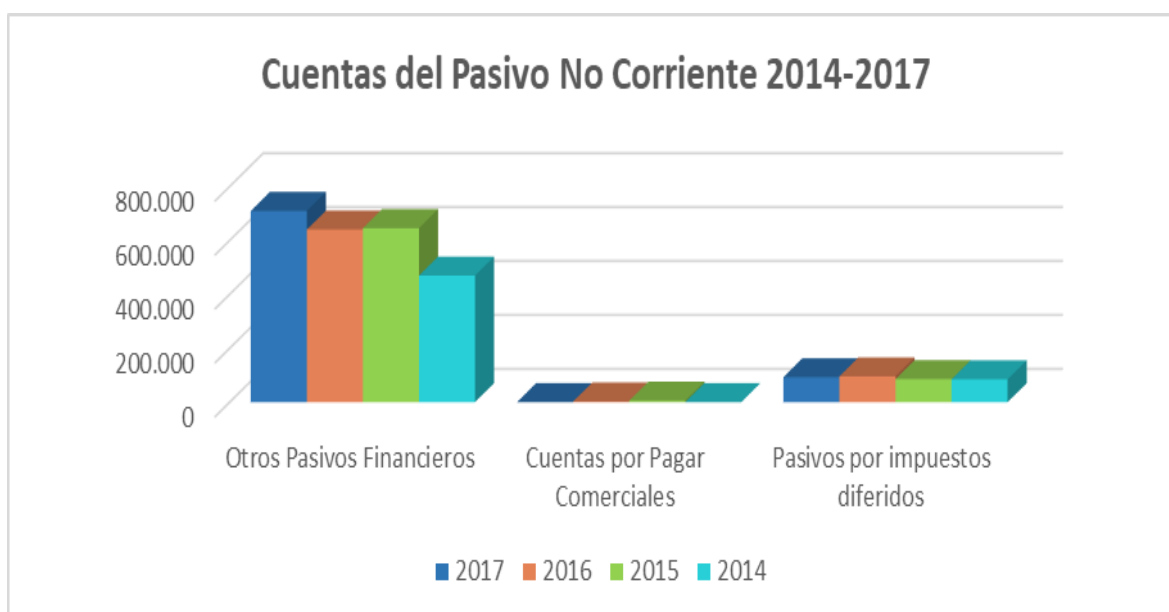


Figura 4. Cuentas del Pasivo no Corriente

En la siguiente figura podemos apreciar que la cuenta de otros pasivos financieros crece con mayor intensidad en los años 2015 y 2017. Por otra parte, nos indican que las cuentas por pagar comerciales no sufrieron muchas variaciones comparando con la primera cuenta mencionada anteriormente. En el caso de los pasivos por impuestos diferidos se ve un incremento mínimo a partir del 2015.

Tabla 12.

Análisis Vertical del Patrimonio

Cuenta	2017	(%) 2017	2016	(%) 2016	2015	(%) 2015	2014	(%) 2014
Capital Emitido	382.502	11,91%	382.502	12,23%	382.502	12,04%	382.502	13,42%
Acciones de Inversión	39.070	1,22%	39.117	1,25%	39.117	1,23%	39.117	1,37%
Otras Existencias de Radical	76.500	2,38%	76.500	2,45%	76.500	2,41%	76.441	2,68%
Secuelas Atesorados	1.155.538	35,99%	1.098.443	35,13%	1.102.885	34,71%	1.045.800	36,69%
Total	1.653.610	51,50%	1.596.562	51,06%	1.601.004	50,38%	1.543.860	54,17%

Fuente: Bolsa de Valores de Lima

Elaboración Propia

Apreciando la tabla N° 12 del análisis vertical del patrimonio apreciamos que el capital emitido no ha tenido aumento ni disminuciones, debido a la falta de aportaciones para incrementar esta cuenta. Del mismo modo se refleja en las cuentas de acción de inversión debido a que en los dos últimos periodos obtuvo un similar porcentaje, cabe señalar que el porcentaje más bajo se dio en el 2017 con un 1.22% y el más alto en el 2014 con un 1.37%. Por otro lado, apreciamos que los resultados acumulados son las cuenta con mayores variaciones, debido a que aumento de 34.71% a 35.99% en los años 2015 a 2017.

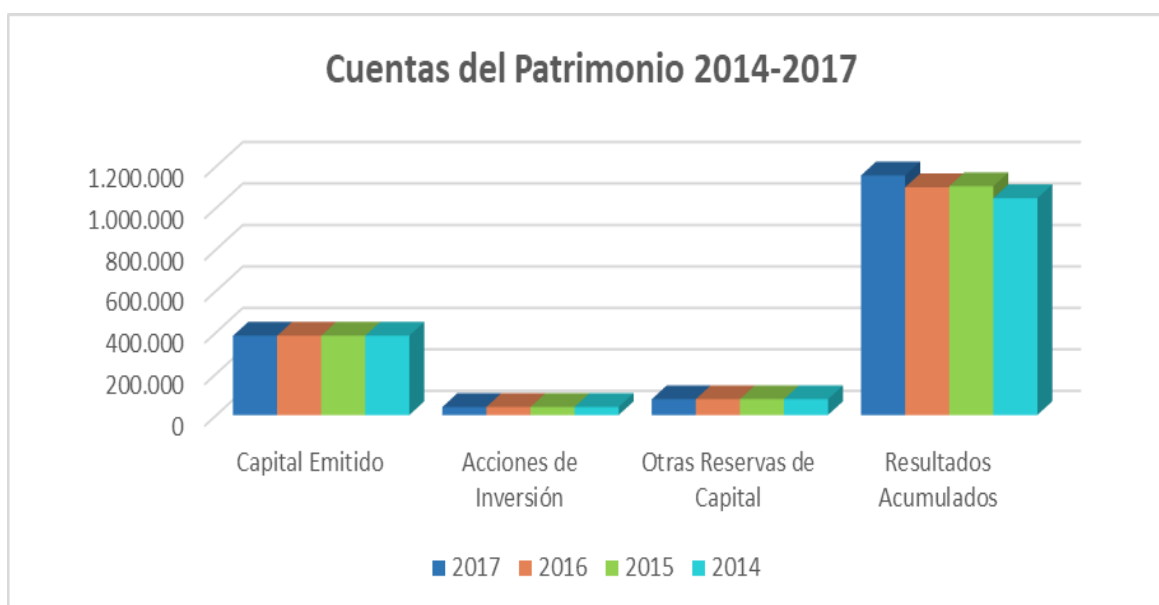


Figura 5. Cuentas del Patrimonio

Analizando la siguiente figura apreciamos que la cuenta de resultados acumulados es la que presenta mayores variaciones siendo este resultado beneficioso para las empresas

elaboradoras de productos lácteos, debido a que se basa en las decisiones y políticas que emplearon, cabe mencionar que una de las causas es de la obtención de estos resultados es la adquisición de nuevas maquinarias por ende aumentan las ventas y se obtiene resultados positivos. En el caso de las cuentas de primordial prorrumpido, quehaceres de transformación y foráneas desiguales de transcendental no muestran muchas variaciones.

Tabla 13.

Análisis Vertical

EMPRESAS ELABORADORAS DE PRODUCTOS LACTEOS
ANÁLISIS VERTICAL ESTADO DE RESULTADOS

Cuenta	2017	(%) 2017	2016	(%) 2016	2015	(%) 2015	2014	(%) 2014
Ingresos de actividades ordinarias	3.431.395	100%	3.534.533	100%	3.519.762	100%	3.347.445	100%
Costo de Ventas	-2.467.801	-71,92%	-2.631.358	-74,45%	-2.713.928	-77,11%	-2.578.997	-77,04%
Ganancia (Pérdida) Bruta	963.594	28,08%	903.175	25,55%	805.834	22,89%	768.448	22,96%
Gastos de Ventas y Distribución	-490.410	-14,29%	-399.547	-11,30%	-321.008	-9,12%	-294.396	-8,79%
Gastos de Administración	-162.775	-4,74%	-140.299	-3,97%	-138.298	-3,93%	-134.442	-4,02%
Otros Ingresos Operativos	23.823	0,69%	29.666	0,84%	25.640	0,73%	43.106	1,29%
Ganancia (Pérdida) por actividades de operación	334.232	9,74%	392.995	11,12%	372.168	10,57%	382.716	11,43%
Ingresos Financieros	23.923	0,70%	4.669	0,13%	2.412	0,07%	1.576	0,05%
Gastos Financieros	-55.454	-1,62%	-68.401	-1,94%	-59.462	-1,69%	-36.610	-1,09%
Diferencias de Cambio neto	2.156	0,06%	2.241	0,06%	-741	-0,02%	1.346	0,04%
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	304.857	8,88%	331.504	9,38%	314.377	8,93%	349.028	10,43%
Gasto por Impuesto a las Ganancias	-97.502	-2,84%	-115.446	-3,27%	-100.363	-2,85%	-104.125	-3,11%
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	207.355	6,04%	216.058	6,11%	214.014	6,08%	244.903	7,32%

Fuente: Bolsa de Valores de Lima
Elaboración Propia

Como se aprecia en el análisis vertical del estado de resultados apreciamos que los ingresos aumentaron a partir del 2014 hacia 2016, pero en el 2017 sufre una disminución que ocasionada por una denuncia realiza hacia una de las empresas en este rubro, lo cual causo desconfianza en los clientes prefiriendo optar por productos sustitutos. Por ende, en el año 2017 también tendrán un menor costo de venta en relación a los años anteriores. Pero al momento de distribuir los gastos administrativos y ventas es en el 2017 donde se presenta un porcentaje de 4.74% y 14.29% respectivamente comparándolos con los años anteriores. En los ingresos financieros podemos apreciar que creció en un mayor porcentaje a partir del 2016 hacia el 2017. Asimismo, vemos que obtuvieron en gastos por impuesto a las ganancias el 2.84% en el periodo 2017 siendo este importe el menor a comparación de los años anteriores, como también tuvo el porcentaje más alto en el 2016 con un 3.27%. Una vez realizados todos los ingresos y gastos se obtuvieron resultados positivos en los últimos cuatro años analizados, pero es en el 2014 donde estas empresas elaboradoras de productos lácteos obtuvieron mejores resultados puesto que sacaron una utilidad de 7.32% y el resultado más bajo se da en el 2017 con un 6.04%, cabe señalar que en los años 2015 y 2016 obtuvieron 6.09% y 6.11% respectivamente, en el cual observamos que solo aumento en 0.02%

Tabla 14.

Estado de Resultados

Cuenta	2017	(%) 2017	2016	(%) 2016	2015	(%) 2015	2014	(%) 2014
Ingresos de actividades ordinarias	3.431.395	100%	3.534.533	100%	3.519.762	100%	3.347.445	100%
Costo de Ventas	-2.467.801	-71,92%	-2.631.358	-74,45%	-2.713.928	-77,11%	-2.578.997	-77,04%
Ganancia (Pérdida) Bruta	963.594	28,08%	903.175	25,55%	805.834	22,89%	768.448	22,96%
Ganancia (Pérdida) por actividades de operación	334.232	9,74%	392.995	11,12%	372.168	10,57%	382.716	11,43%
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	304.857	8,88%	331.504	9,38%	314.377	8,93%	349.028	10,43%
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	207.355	6,04%	216.058	6,11%	214.014	6,08%	244.903	7,32%

Fuente: Bolsa de Valores de Lima
Elaboración Propia

Se aprecia que el margen bruto disminuye en el último periodo, a 6.04% en comparación del año 2016. Asimismo, el año donde tuvieron mejores ganancias fue en el 2014 con un 7.32% y esto se da por la disminución en las ventas de las sociedades prosistas de enseres lácteos.

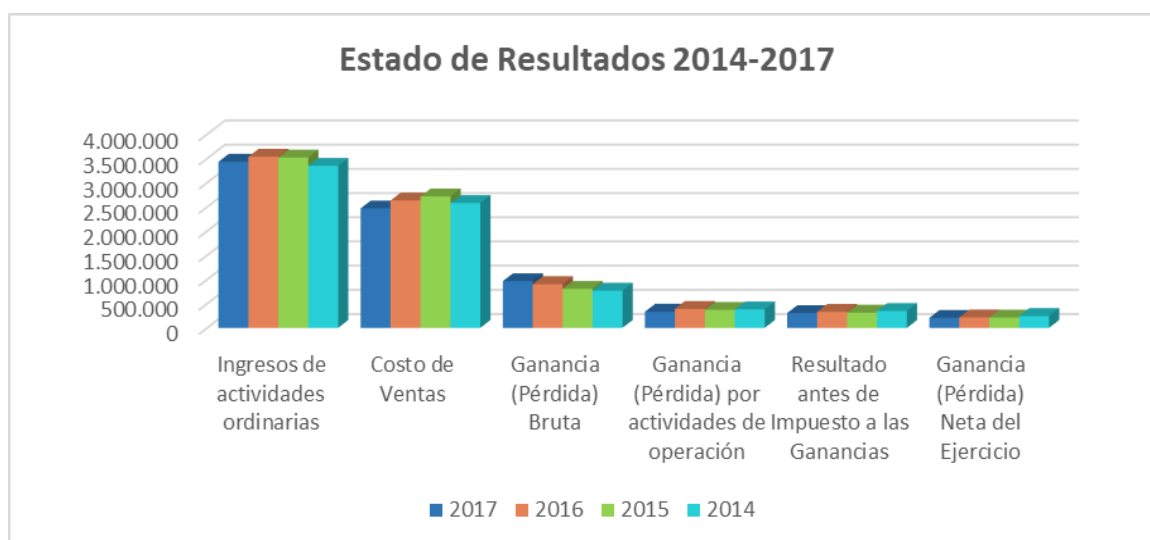


Figura 6. Estado de Resultados

La figura del estado de resultados de las empresas elaboradoras de productos lácteos, registradas en la BVL, muestra que la afiliación de ventas en el 2017 descendió en comparación de años 2016 y 2015. Y esto se dio por los diversos inconvenientes en la publicidad del 2017, para corroborar lo mencionado apreciaremos la cuenta de ganancia neta del ejercicio vemos que la utilidad neta disminuye en los dos últimos periodos.

En cumplimiento a los objetivos específicos

Para el desarrollo del primer objetivo específico:

“Determinar la relación entre el grado de apalancamiento financiero y la rentabilidad económica en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014 - 2018”.

Para poder resolver el presente objetivo, tomando la información de las empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, agenciando los estados financieros de las mencionadas empresas.

Tabla 15.

Grado de Apalancamiento Financiero

FÓRMULA	2014	2015	2016	2017
<u>Utilidad Operativa</u>				
Utilidad antes de impuestos	1.23%	1.47%	1.41%	1.16%

Fuente: Excel 2016

Elaboración Propia

Al apreciar la tabla N° 15, el año 2015 se obtuvo el mayor grado de apalancamiento financieros con el 1.47%. En comparación de los años posteriores, debido a que en el 2016 obtuvo el 1.41% y siguió presentando disminuciones llegando a tener en el 2017 el 1.16%. Asimismo, apreciamos que en el 2014 presento el 1.23%.

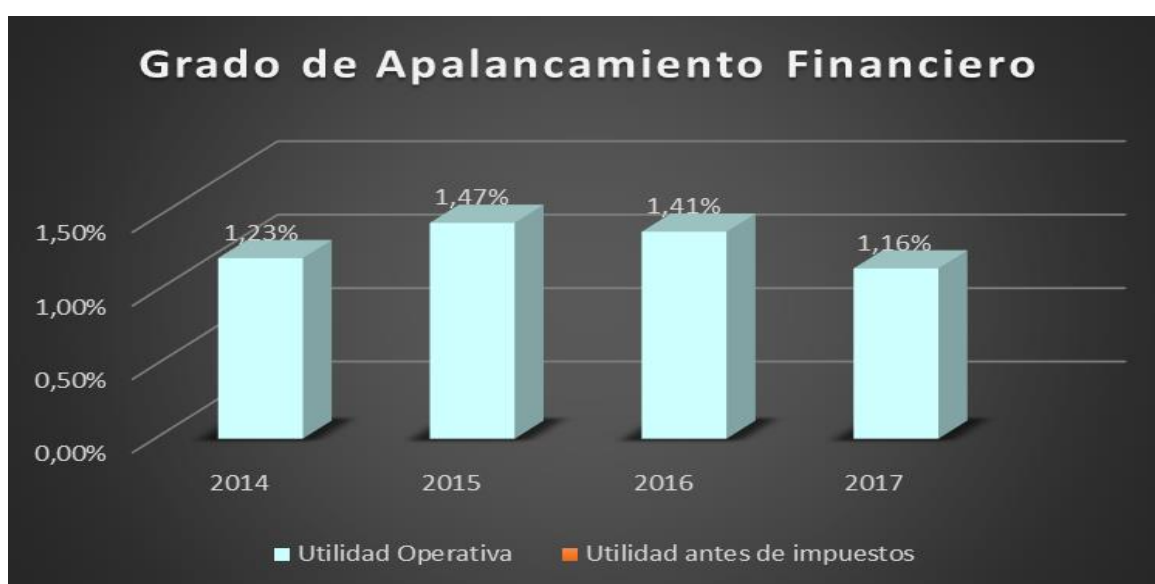


Figura 7. Grado de Apalancamiento Financiero

Las empresas elaboradoras de productos lácteos deben analizar los movimientos y cambios en la cantidad vendida, ya que con estos resultados se podrá deducir los cambios que se tendrá en utilidad. Asimismo, se debe de tener en cuenta la sensibilidad de la empresa ante las variaciones presente en la producción.

Tabla 16.

Rentabilidad Económica

FÓRMULA	2014	2015	2016	2017
Beneficio antes de impuesto e interés				
Utilidad antes de impuestos	2.88%	2.32%	2.28%	2.50%

Fuente: Excel 2016

Elaboración Propia

Observando la Tabla N° 16 el 2014 se obtuvieron los mejores resultados debido a que en dicho año presentaron el 2.88%, por otro lado, se ve que en el 2015 disminuyó a un 2.32%. Pero a partir del 2016 hasta el 2017 crecieron teniendo como rentabilidad económica el 2.28% y 2.50% respectivamente.

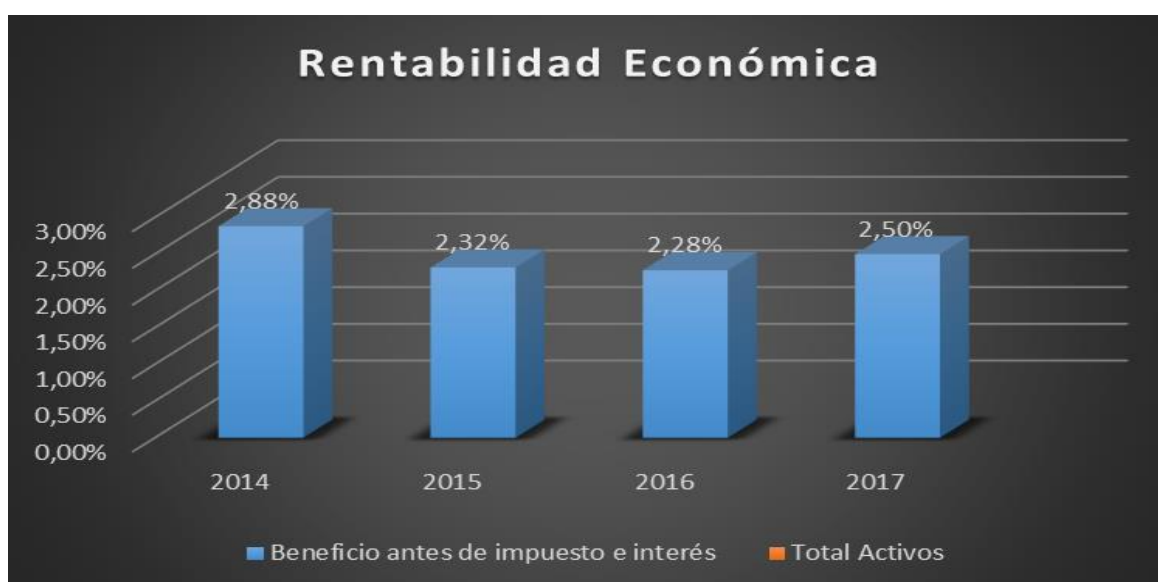


Figura 8. Rentabilidad Económica

Las empresas elaboradoras de productos lácteos deben proyectarse cuanto es lo que van a vender en el mercado y lo que recibirán a por cada inversión realizada, debido a que este indicador se basa en la eficacia del activo y el arqueo de la asociación para fragar utilidades.

Para el desarrollo del segundo objetivo específico:

“Determinar la relación que existe entre el grado de apalancamiento financiero y la rentabilidad financiera en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014 – 2018”.

Para poder resolver el presente objetivo, tomando la información de las empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, agenciando los estados financieros de las mencionadas empresas.

Tabla 17.

Grado de Apalancamiento Financiero

FÓRMULA	2014	2015	2016	2017
<u>Utilidad Operativa</u>				
Utilidad antes de impuestos	1.23%	1.47%	1.41%	1.16%

Fuente: Excel 2016

Elaboración Propia

Analizando la Tabla N° 17 se aprecia que el porcentaje más bajo en el grado de apalancamiento financiero se dio en el 2017 con un 1.16% y el más bajo en el 2015 con un 1.47%. Asimismo, señala que en el 2016 tuvo el 1.41% y que en el 2014 obtuvo el 1.23%. Por otro parte, apreciamos que sufre disminuciones en los años 2016 y 2017.

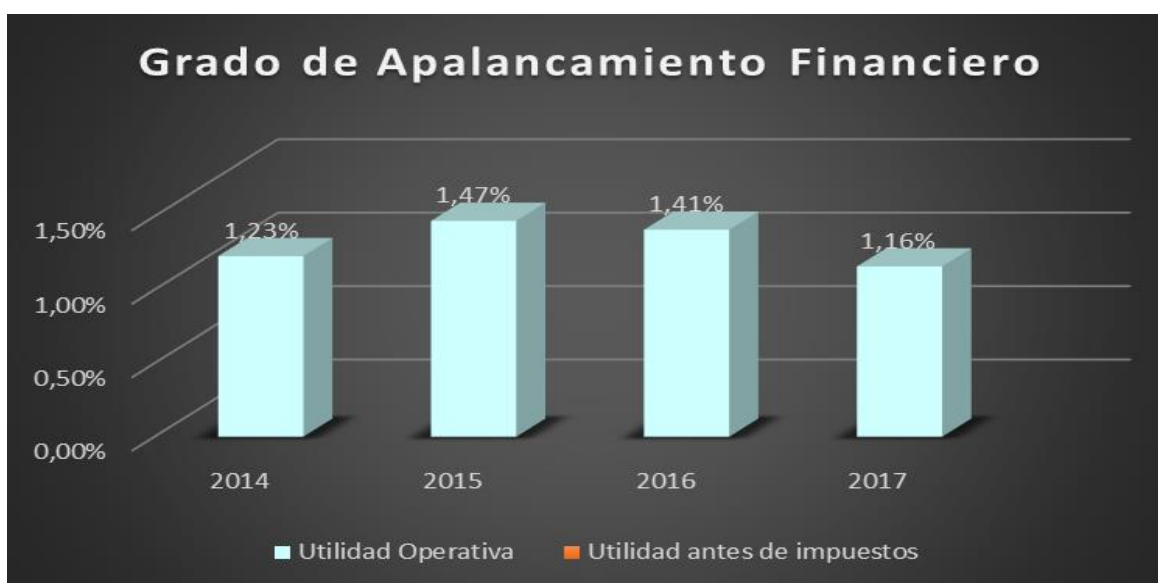


Figura 9. Grado de Apalancamiento Financiero

Las empresas elaboradoras de enseres lácteos deben analizar la tendencia que tienen sus ventas, ya que esto permitirá optar medidas para disminuir aquellos cambios dentro de la utilidad. En relación a ello se debe tener mayor importancia en los cambios o alteraciones que puedan apreciarse en la producción.

Tabla 18.

Rentabilidad Financiera

FÓRMULA	2014	2015	2016	2017
Beneficio Neto				
Recursos Propios	3.27%	2.47%	2.44%	2.92%

Fuente: Excel 2016

Elaboración Propia

Analizando la Tabla N° 18, se observa que el año donde las empresas obtuvieron la mayor rentabilidad financiera fue el 2014 con un 3.27%. Asimismo, apreciamos que la tendencia de decrecimiento se da hasta en el 2016 con un 2.44%, siendo este porcentaje el más bajo en comparación de los demás periodos. Por otro lado, vemos que en el 2017 hay un crecimiento a 2.92% y que en el 2015 obtuvieron el 2.47%

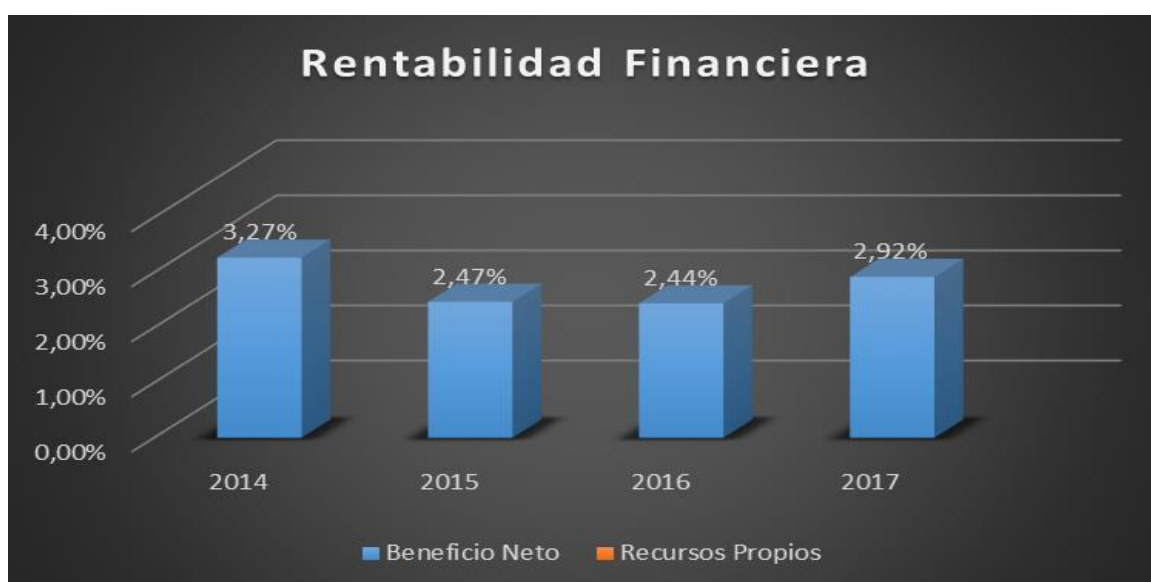


Figura 10. Rentabilidad Financiera

Las empresas elaboradoras de enseres lácteos tienen la capacidad de generar beneficios a todos aquellos inversionistas que estén dispuestos a invertir en este rubro. Debido a que en los últimos dos años se ve un crecimiento, lo cual resulta atractivo a nuevos capitales y refleja la capacidad de retorno por lo aportado.

Para el desarrollo del tercer objetivo específico:

“Determinar la relación que existe entre cobertura de interés financiero y la rentabilidad económica en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018”.

Para poder resolver el presente objetivo, tomando la información de las empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, agenciando los estados financieros de las mencionadas empresas.

Tabla 19.

Cobertura de Interés Financiero

FÓRMULA	2014	2015	2016	2017
$\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Gastos Financieros}}$	7.60%	4.67%	4.19%	5.10%

Fuente: Excel 2016

Elaboración Propia

Apreciando la Tabla N° 19, el mejor año fue el 2014 con el 7.60%, pero a partir de los 2015 en adelante presenta una tendencia decreciente hasta el 2016. Es por ello, que en el 2015 y 2016 obtiene 4.67% y 4.19% respectivamente. Por otro lado, se observa que en el 2017 presentan una mejora significativa y esto se refleja en el resultado, llegando a tener en dicho año el 5.10%

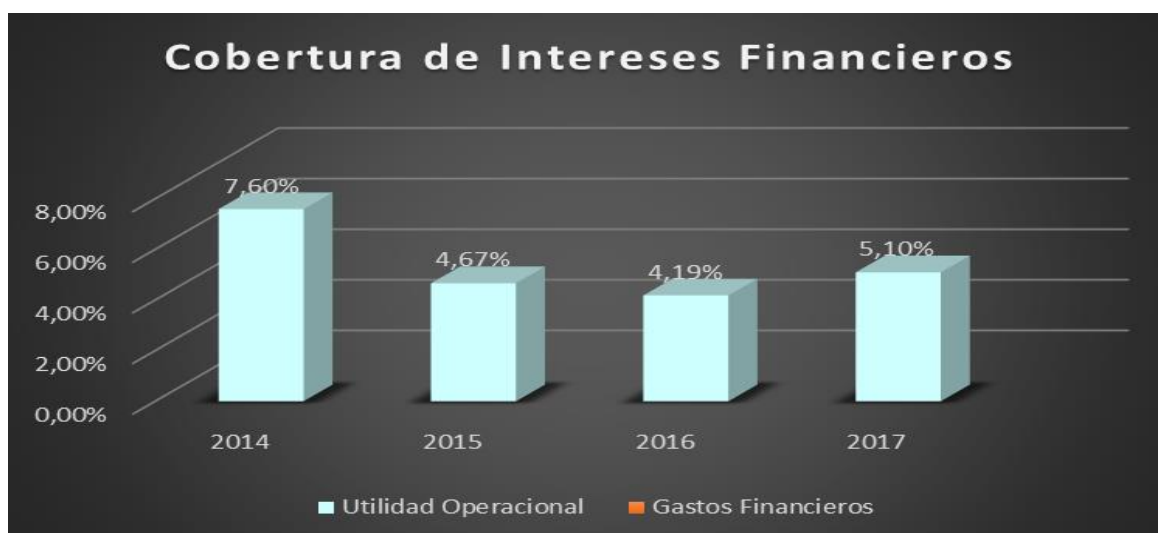


Figura 11. Cobertura de Interés Financiero

Las empresas elaboradoras de productos lácteos en el 2014 cuentan con gran capacidad de cumplimiento con sus obligaciones financieras, y en los demás años también se aprecia que lo mismo, pero es menor escala y va decayendo hasta el 2016. Pero es en el 2017 ya sea por las nuevas políticas que estén implementado aumentan considerablemente.

Tabla 20.

Rentabilidad Económica

FÓRMULA	2014	2015	2016	2017
Beneficio antes de impuesto e interés				
Utilidad antes de impuestos	2.88%	2.32%	2.28%	2.50%

Fuente: Excel 2016
Elaboración Propia

Apreciando la Tabla N° 20, la rentabilidad económica más baja se da en el 2016 con un 2.28% y que al año siguiente en el 2017 mejora mostrando el 2.50%. Asimismo, se aprecia que en el año 2014 presento su mejor resultado con un 2.88% y en el 2015 disminuyo a un 2.32%.

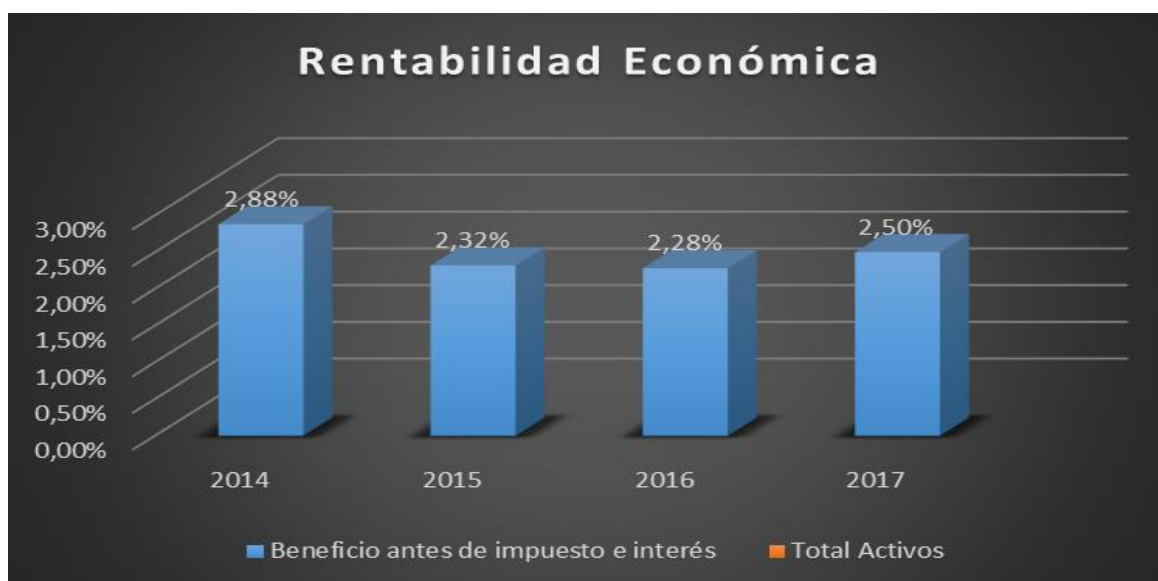


Figura 12. Rentabilidad Económica

Las empresas elaboradoras de productos lácteos deben visualizar cuanto es lo que esperan vender y lo que les generaría como ganancia la venta de cada producto, puesto a que, teniendo un buen cálculo de esto, podremos medir la eficacia y el arqueo que poseen las sociedades elaboradoras generar prerrogativas.

Para el desarrollo del cuarto objetivo específico:

“Determinar la relación que existe entre la cobertura de interés financiero y la rentabilidad financiera en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Lima, periodo 2014-2018”

Para poder resolver el presente objetivo, tomando la información de las empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, agenciando los estados financieros de las mencionadas empresas.

Tabla 21.

Cobertura de Interés Financiero

FÓRMULA	2014	2015	2016	2017
$\frac{\text{Utilidad Operacional}}{\text{Gastos Financieros}}$	7.60%	4.67%	4.19%	5.10%

Fuente: Excel 2016

Elaboración Propia

Observando la Tabla N° 21, el 2017 las sociedades elaboradoras de productos lácteos obtuvieron el 5.10%, pero en los años 2015 y 2016 presentaron una leve recuperación con respecto dando el 4.67% y 4.19% respectivamente. Asimismo, apreciamos que el mejor año se da en el 2014 con un 7.60%

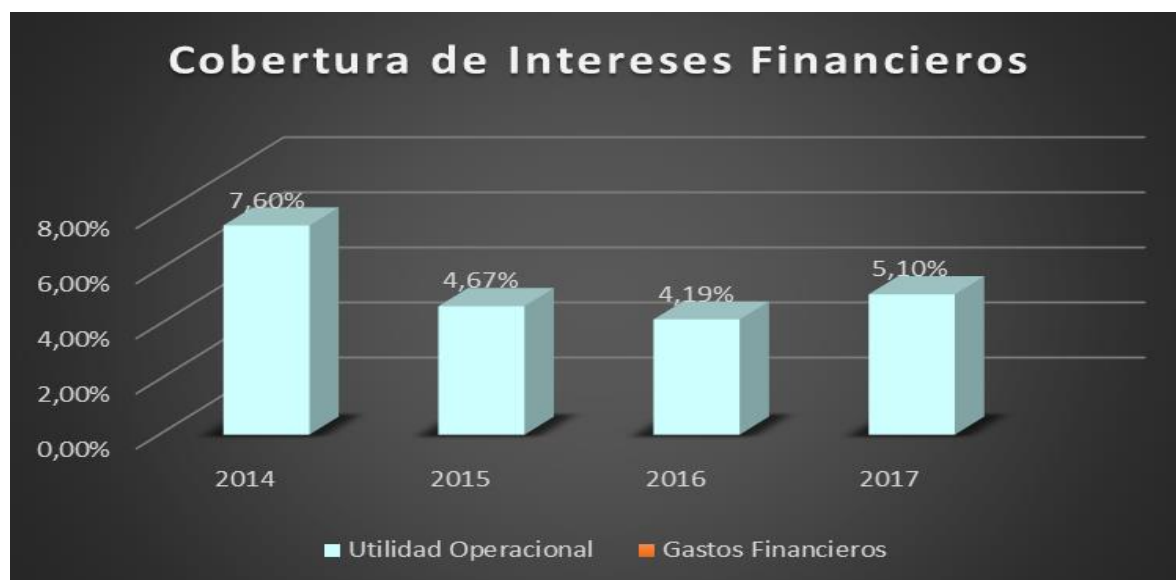


Figura 13. Cobertura de Interés Financiero

Las sociedades elaboradoras de productos lácteos tienen la capacidad de enfrentar sus obligaciones financieras y su mejor resultado se dio en el 2014. Asimismo, en los años posteriores ya sea por la falta de ingresos o el uso de políticas la cobertura de interés financiero disminuye notablemente en comparación del 2014. Lo cual indica que siguen teniendo la capacidad, pero en menor escala.

Tabla 22.

Rentabilidad Financiera

FÓRMULA	2014	2015	2016	2017
Beneficio Neto				
Recursos Propios	3.27%	2.47%	2.44%	2.92%

Fuente: Excel 2016

Elaboración Propia

En la Tabla N° 22 apreciamos que en el 2014 obtuvieron el 3.27% siendo este año el más rentable, pero a partir de los años posteriores ve un decrecimiento hasta el 2016 dando como resultado en el 2015 el 2.47% y en el 2016 el 2.44%. Pero al año siguiente reflejo un leve incremento llegando a el 2.92%

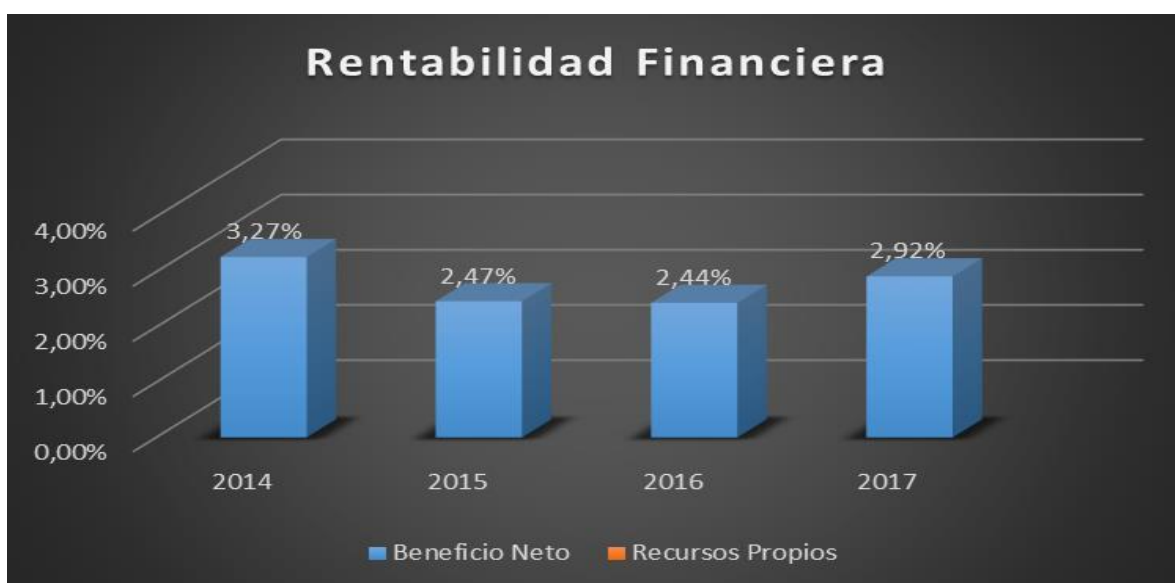


Figura 14. Rentabilidad Financiera

Las empresas elaboradoras de productos lácteos tienen una gran capacidad de generar rendimiento adicional frente a los accionistas, lo cual es beneficioso para estas empresas debido a que esto permitirá obtener nuevos aportes de terceros.

3.2. Nivel Inferencial

Prueba Normalidad

H₁: Los datos provienen de una distribución normal.

H₀: Los datos no provienen de una distribución normal.

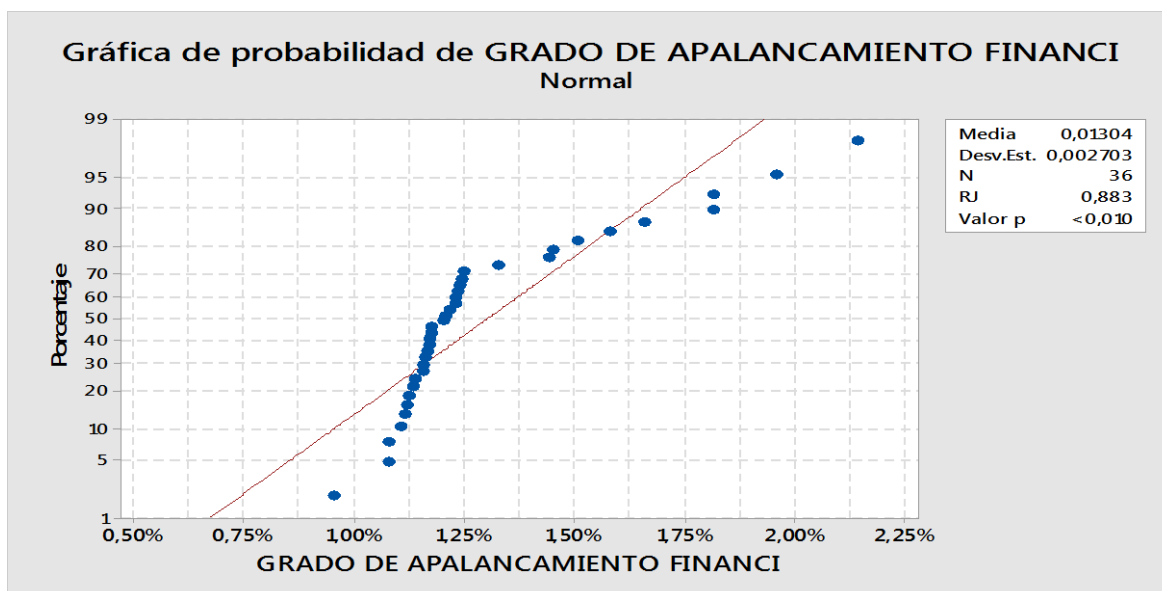


Figura 15. Prueba de Shapiro del Grado de apalancamiento financiero

Fuente: MINITAB V.18

Elaboración Propia

En la figura N° 15 aguzamos que el resultado obtenido en la prueba de normalidad, nos surte un grado de significación de 0.010, coexistiendo estos enses minúsculos a 0.05, lo cual se asevera que los datos no provienen de una distribución anormal y atañen a pruebas no paramétricas.

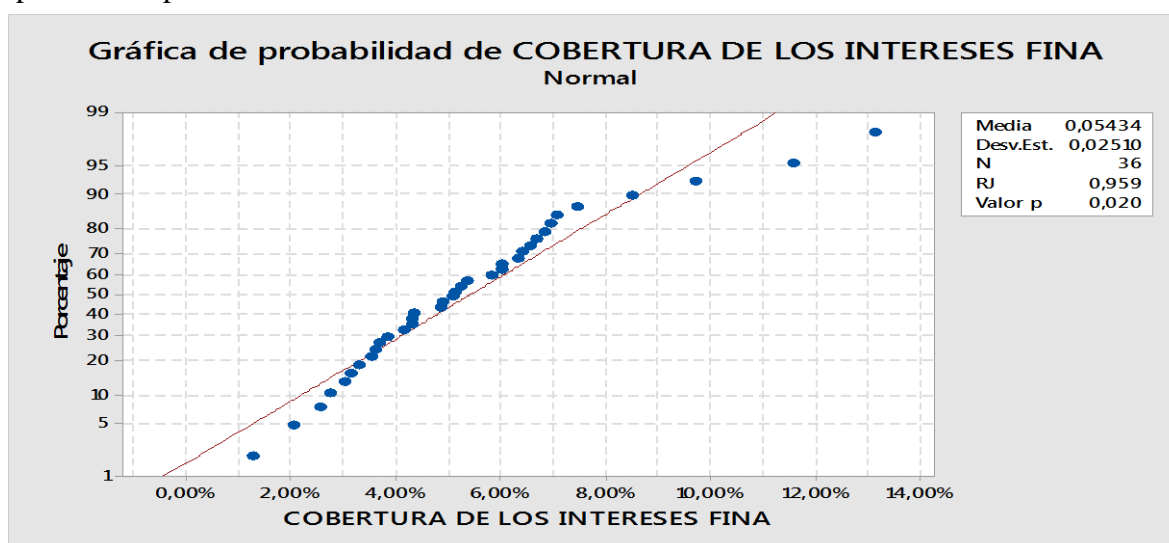


Figura 16. Prueba de Shapiro Cobertura Interés Financiero

Fuente: MINITAB V.18

Elaboración Propia

En la figura N° 16 aguzamos que el resultado obtenido en la prueba de normalidad, nos surte un grado de significación de 0.020, coexistiendo estos enses minúsculos a 0.05, lo cual se asevera que los datos no provienen de una distribución anormal y atañen a pruebas no paramétricas.

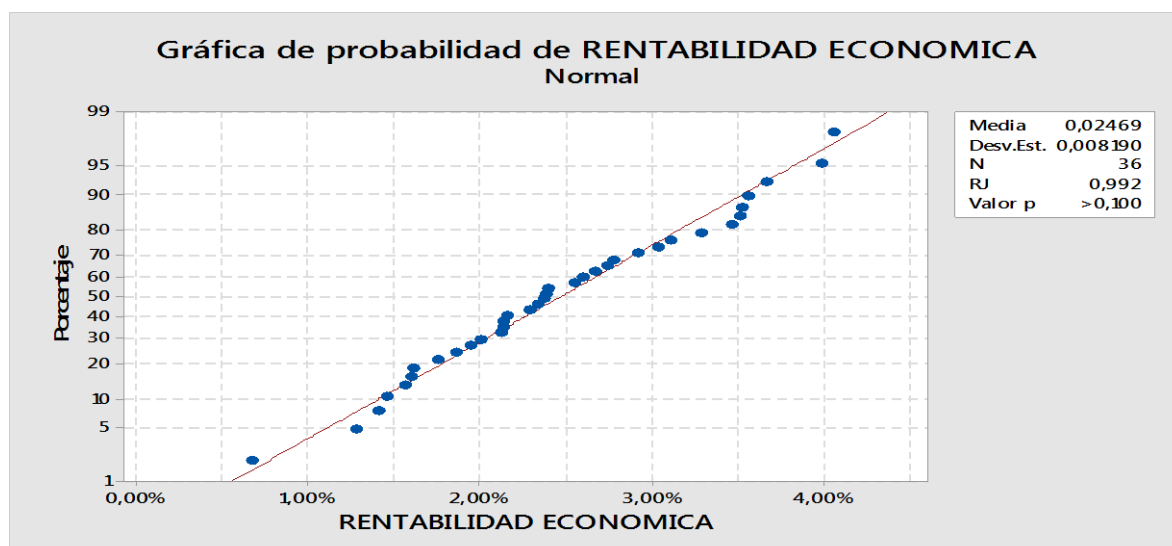


Figura 17. Prueba de Shapiro de Rentabilidad Económica

Fuente: MINITAB V.18

Elaboración Propia

En la figura N° 17 aguzamos que el resultado obtenido en la prueba de normalidad, nos surte un grado de significancia de 0.150, coexistiendo estos enses minúsculos a 0.05, lo cual se asevera que los datos no provienen de una distribución anormal y atañen a pruebas no paramétricas.

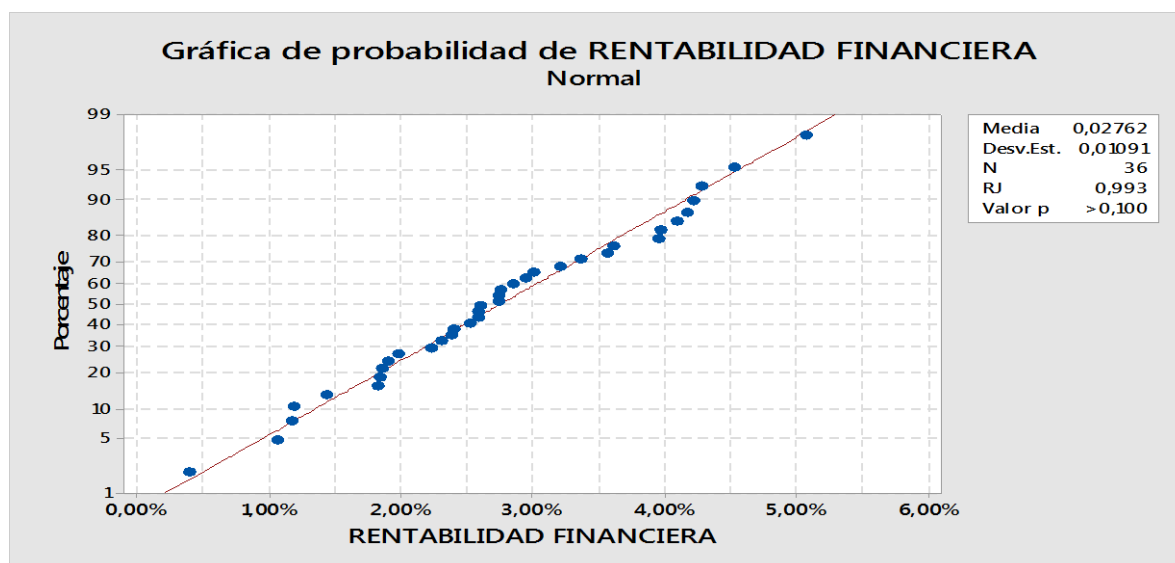


Figura 18. Prueba de Shapiro de Rentabilidad Financiera

Fuente: MINITAB V.18

Elaboración Propia

En la figura N° 15 aguzamos que el resultado obtenido en la prueba de normalidad, nos surte un grado de significancia de 0.150, coexistiendo estos enses minúsculos a 0.05, lo cual se asevera que los datos no provienen de una distribución anormal y atañen a pruebas no paramétricas.

3.3. Contrastación de hipótesis

Hipótesis Específica 1

H₁: Existe relación entre el grado de apalancamiento financiero y la rentabilidad económica en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014 - 2018.

H₀: No existe relación entre el grado de apalancamiento financiero y la rentabilidad económica en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014 - 2018.

Nivel de significancia: $\alpha = 0.05 \rightarrow 5\%$ de canto máximo de error.

Regla de decisión: $p \geq \alpha \rightarrow$ corroboramos la conjetura abolida H₀

$p \leq \alpha \leftarrow$ corroboramos la conjetura reemplazada H₁

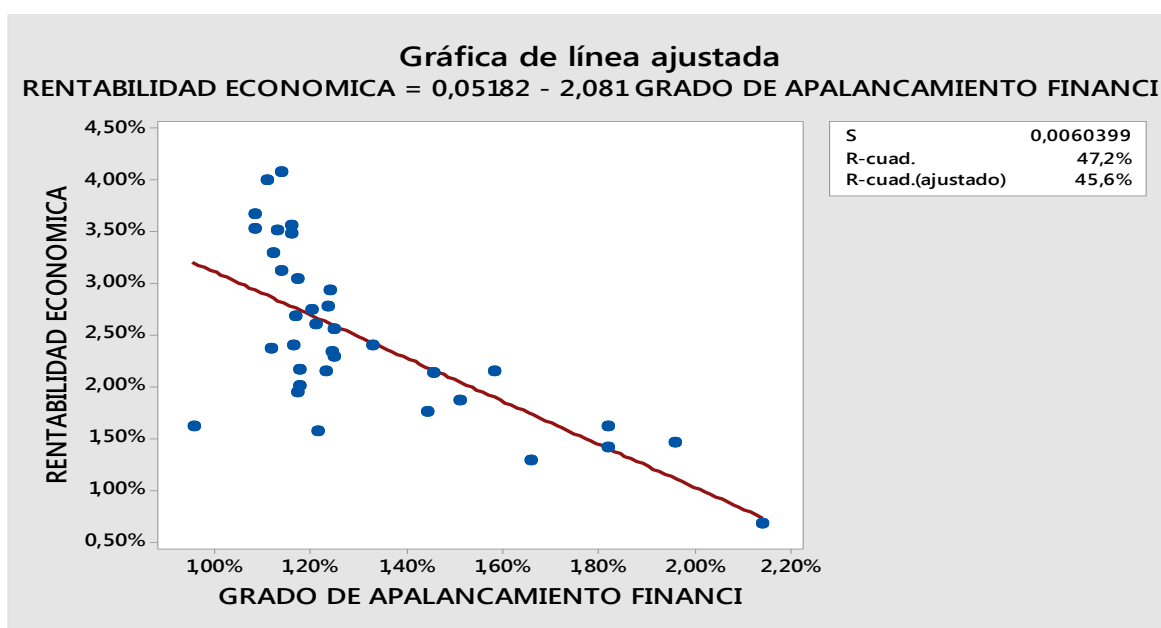


Figura 19. Línea ajustada de grado de apalancamiento mercantil y preeminencia cambiaria

Fuente: MINITAB V.18

Elaboración Propia

$Y = a + bx$ (Igualdad de la retracción lineal simple)

$Y = 0.05182 - 2.081x$

Se Aguja que la pendiente es negativa, por tanto, la línea de regresión decrece, indicando una correlación inversa.

Tabla 23.

Correlación de Pearson de grado de apalancamiento financiero y rentabilidad económica

Correlación de Pearson	-0,687
Valor p	0,000

Fuente: MINITAB V.18

Elaboración Propia

Dado que el nivel de significancia de $p=0.000$ es minúsculo que 0.05 permitió impugnar la conjetura abolida y acepta la conjetura enmendada. Es decir, el grado de apalancamiento financiero se atañe con rentabilidad económica. Además, el coeficiente Pearson= -0.687, exterioriza que la analogía de grado de apalancamiento financiero y la rentabilidad económica en las sociedades elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Lima es una correlación negativa regular.

Hipótesis Específica 2

H₁: Existe relación entre el grado de apalancamiento financiero y la rentabilidad financiera en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014 - 2018.

H₀: No existe relación entre el grado de apalancamiento financiero y la rentabilidad financiera en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014 - 2018.

Nivel de significancia: $\alpha = 0.05 \rightarrow 5\%$ de canto máximo de error.

Regla de decisión: $p \geq \alpha \rightarrow$ corroboramos la hipótesis nula H₀

$p \leq \alpha \leftarrow$ corroboramos la hipótesis alterna H₁

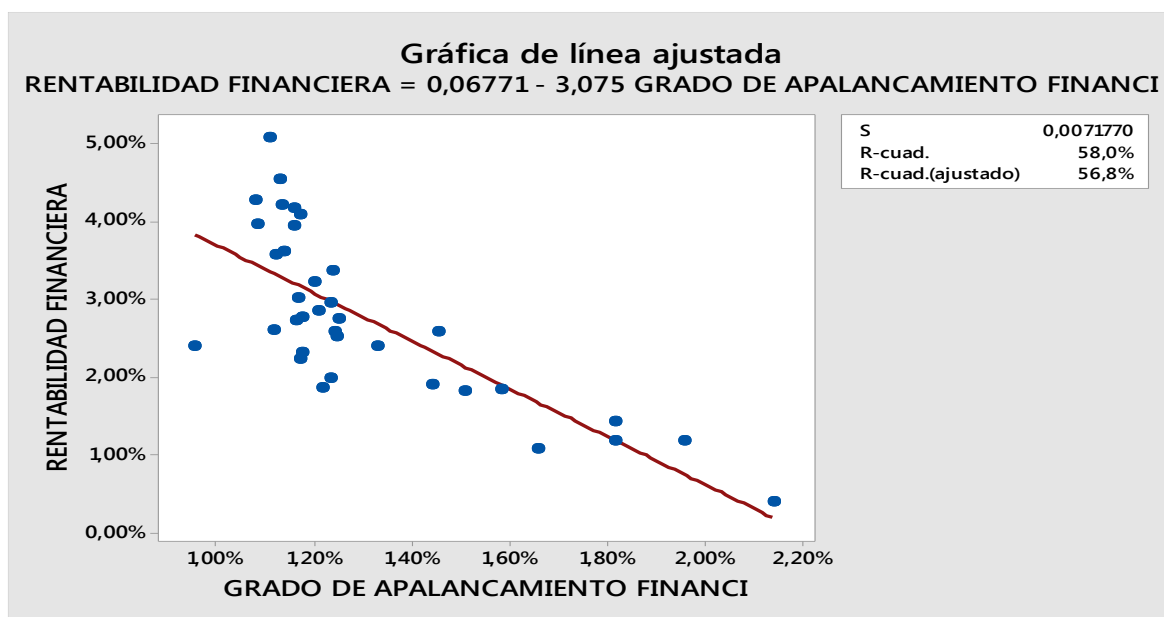


Figura 20. Línea ajustada de grado de apalancamiento mercantil y rentabilidad mutualista

Fuente: MINITAB V.18

Elaboración Propia

$Y = a + bx$ (Igualdad de la retracción lineal simple)

$$Y = 0.06771 - 3.075x$$

Donde se observa que la pendiente es negativa, por tanto, la línea de regresión decrece, indicando una correlación inversa.

Tabla 24.

Correlación de Pearson de grado de apalancamiento financiero y rentabilidad financiera

Correlación de Pearson	-0,762
Valor p	0,000

Fuente: MINITAB V.18

Elaboración Propia

Dado que la valía de $p=0.000$ es minúsculo a 0.05 permitió impugnar la conjetura abolida y acepta la conjetura enmendada. El grado de apalancamiento financiero se ataño con rentabilidad financiera. Al unísono, el factor Pearson= -0.762, exterioriza que la analogía de grado de apalancamiento financiero y la rentabilidad financiera de las sociedades elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Lima es una correlación negativa buena.

Hipótesis Específica 3

H₁: Existe relación entre la cobertura de interés financiero y la rentabilidad económica en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014 - 2018.

H₀: No existe relación entre la cobertura de interés financiero y la rentabilidad económica en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014 - 2018.

Nivel de significancia: $\alpha = 0.05 \rightarrow 5\%$ de canto máximo de error.

Regla de decisión: $p \geq \alpha \rightarrow$ corroboramos la hipótesis nula H₀

$p \leq \alpha \leftarrow$ corroboramos la hipótesis alterna H₁

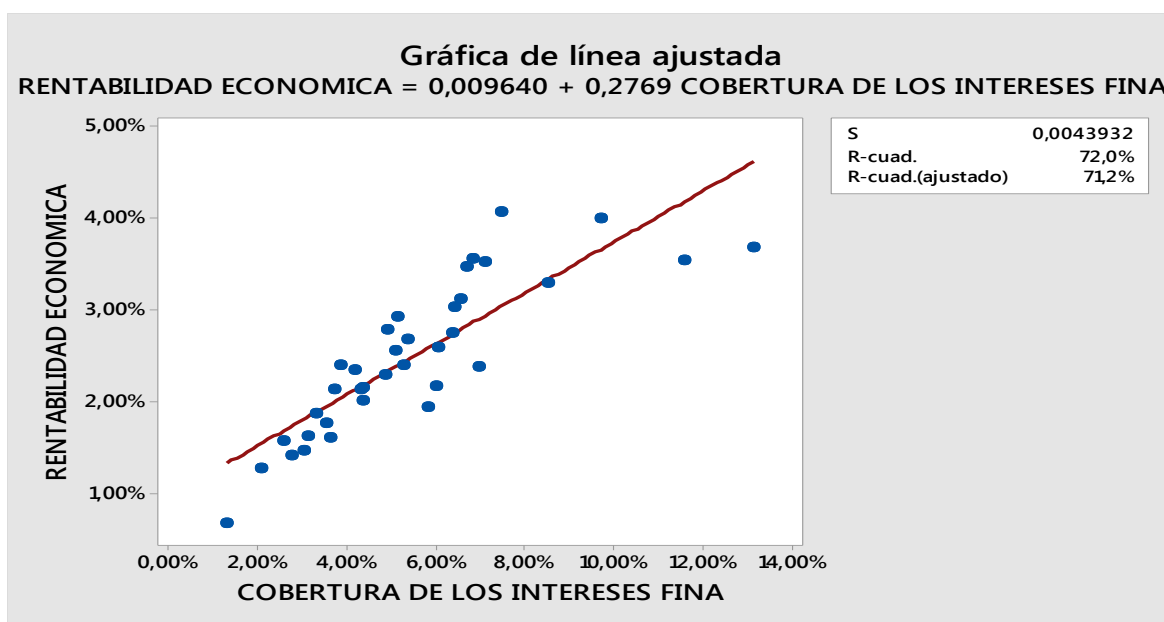


Figura 21. Línea ajustada de grado de la cobertura de interés financiero y rentabilidad económica

Fuente: MINITAB V.18

Elaboración Propia

$Y = a + bx$ (Igualdad de la retracción lineal simple)

$$Y = 0.009640 + 0.2769x$$

Se Aguzza que la pendiente es positiva, por tanto, la línea de regresión crece, indicando una correlación directa.

Tabla 25.

Correlación de Pearson de cobertura de interés financiero y rentabilidad económica

Correlación de Pearson	0,849
Valor p	0,000

Fuente: MINITAB V.18

Elaboración Propia

Dado que la valía de $p=0.000$ es minúsculo a 0.05 permitió impugnar la conjetura abolida y acepta la conjetura enmendada. La cobertura de interés financiero se atañe con rentabilidad económica. Al unísono, el factor Pearson= 0.849, exterioriza que la analogía de la cobertura de interés financiero y la rentabilidad económica en las sociedades elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Lima es una correlación negativa buena.

Hipótesis Específica 4

H₁: Existe relación entre la cobertura de interés financiero y la rentabilidad financiera en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014 - 2018.

H₀: No existe relación entre la cobertura de interés financiero y la rentabilidad financiera en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014 – 2018.

Nivel de significancia: $\alpha = 0.05 \rightarrow 5\%$ de canto máximo de error.

Regla de decisión: $p \geq \alpha \rightarrow$ corroboramos la hipótesis nula H₀

$p \leq \alpha \leftarrow$ corroboramos la hipótesis alterna H₁

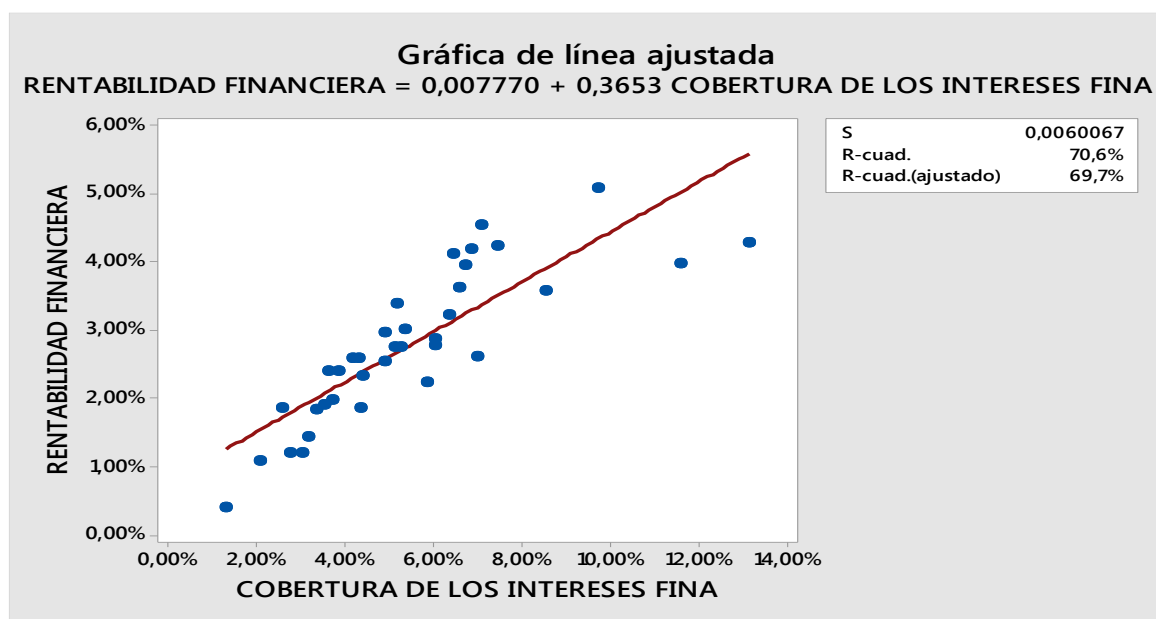


Figura 22. Línea ajustada de grado de la cobertura de interés financiero y rentabilidad financiera

Fuente: MINITAB V.18

Elaboración Propia

$Y = a + bx$ (Igualdad de la retracción lineal simple)

$Y = 0.007770 + 0.3653 x$

Se aguza que la pendiente es positiva, por tanto, la línea de regresión crece, indicando una correlación directa.

Tabla 26.

Correlación de Pearson de cobertura de interés financiero y rentabilidad financiera

Correlación de Pearson	0,840
Valor p	0,000

Fuente: MINITAB V.18

Elaboración Propia

Dado que la valía de $p=0.000$ es minúsculo a 0.05 permitió impugnar la conjetura abolida y acepta la conjetura enmendada. La cobertura de interés financiero se ataño con rentabilidad financiera. Al unísono, el factor Pearson= 0.840, exterioriza que la cobertura de interés financiero y la rentabilidad financiera en las sociedades elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Lima es una correlación negativa buena.

IV. DISCUSIÓN

Discusión

Las bifurcaciones emanadas en esta pesquisa, se puede deducir la siguiente discusión e interpretación.

1. Según los resultados estadísticos obtenidos en la prueba de hipótesis específica N°1 se esgrimió la Prueba de Pearson, en el que el nivel de significancia de $p= 0.000$ es minúsculo que 0.05, donde se ha considerado un nivel de confiabilidad del 95% con un margen de error de 5%, que nos lleva a exteriorizar que se impugna la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna. Además, el coeficiente correlación de Pearson = -0.687, exterioriza que la analogía de grado de apalancamiento financiero y la rentabilidad económica en empresas elaboradoras de productos lácteos es negativa regular. A la par estos corolarios coinciden con la disertación perpetrado por Melgarejo (2016), indico que el apalancamiento financiero se relaciona llanamente con el posicionamiento de los asiduos del BCP, dejado que condesciendo apalea una decana licuefacción para transfigurar en el radical de adeudo, subestructura y nuevos talentos, asimismo con el estudio de Gutiérrez y Tapia (2016), quienes llegaron a la conclusión de que no existe relación significativa entre la razón corriente y la rentabilidad económica de sociedades del fragmento industrial que justiprecian en BVL entre 2005 al 2014, se acepta la hipótesis nula, ciñendo que un nivel medio de razón corriente y rentabilidad económica no se atañe.
2. Según los resultados estadísticos obtenidos en la prueba de hipótesis específica N°2 se esgrimió la Prueba de Pearson, en el que el nivel de significancia $p= 0.000$ es minúsculo que 0.05, en que se ha considerado un nivel de confiabilidad del 95% con un margen de error de 5%, que nos lleva a exteriorizar que se impugna la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna. Además, el coeficiente correlación de Pearson = -0.762, exterioriza que la analogía de grado de apalancamiento financiero y la rentabilidad financiera en empresas elaboradoras de productos lácteos es negativa regular. Estos resultados que concuerdan con el estudio de Castrillo (2017), quien determino que existe relación entre el apalancamiento financiero y rentabilidad económica de las sociedades del fragmento industrial que justiprecian en la BVL entre 2005 al 2014; Contreras y Palacios (2016), mencionan que existe relación entre la rentabilidad financiera y la liquidez corriente, en las sociedades del fragmento industrial que mercan en la BVL entre 2011- 2014.

3. Según los resultados estadísticos obtenidos en la prueba de hipótesis específica N°3 se esgrimió la Prueba de Pearson, en el que el nivel de significancia de $p= 0.000$ es minúsculo que 0.05, donde se ha considerado un nivel de confiabilidad del 95% con un margen de error de 5%, que nos lleva a exteriorizar que se impugna la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna. Además, el coeficiente correlación de Pearson = 0.849, exterioriza que la analogía de grado de cobertura de interés financiero y la rentabilidad económica en empresas elaboradoras de productos lácteos empadronados en la BVL es positiva buena, así mismo estos resultados cuestionan al estudio realizado por Huaranca y Gallegos (2018), quienes concluyen que no existe relación entre la razón corriente y rentabilidad económica del sector mercantiles de las sociedades del fragmento industrial que justiprecian en la BVL entre 2010 al 2015,
4. Según los resultados estadísticos obtenidos en la prueba de hipótesis específica N°4 se esgrimió la Prueba de Pearson, en el que el nivel de significancia de $p= 0.000$ es minúsculo que 0.05, donde se ha considerado un nivel de confiabilidad del 95% con un margen de error de 5%, que nos lleva a exteriorizar que se impugna la hipótesis nula y se acepta la hipótesis alterna. Además, el coeficiente correlación de Pearson = 0.840, exterioriza que la analogía de grado de cobertura de interés financiero y la rentabilidad financiera en empresas elaboradoras de productos lácteos empadronados en la BVL es positiva buena. Esto asienten la tesis de Contreras y Palacios (2016), quienes mencionan que existe relación entre la rentabilidad financiera y la liquidez corriente, en las sociedades del fragmento industrial que mercan en la BVL entre 2011- 2014. A la par, estos resultados cuestionan a Huaranca y gallegos (2018), quienes concluyen que no existe relación entre la actividad de operación y cobertura de gastos financieros en las sociedades fructuosas en el Perú entre 2010 - 2015.

En consumación discurrimos que esta pesquisa es una gabela que arrima a contribuir a las aplazadas indagaciones, nuevas ideas de grado de apalancamiento financiero, cobertura de interés financiero, rentabilidad económica y la rentabilidad financiera registradas en la BVL.

V. CONCLUSIONES

Conclusiones

La pesquisa perpetrada nos condesciende decretar las subsiguientes consumaciones:

1. El incipiente objetivo planteado, concluye que el grado de apalancamiento financiero se relaciona significativamente y de una forma negativa con la rentabilidad económica en las empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la BVL periodo 2014 - 2018, como muestra la Tabla N° 23; es decir, durante el periodo analizado estas empresas presentaron un incremento en sus gastos de venta y distribución, dando a entender que aumentaron su producción por la participación en nuevos mercados, razón por el cual, el resultado de la utilidad operativa disminuyó.
2. Ante lo expuesto en el segundo incipiente planteado, se concluye que el grado de apalancamiento financiero se relaciona significativamente y de una forma negativa con la rentabilidad financiera en las empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la BVL periodo 2014 - 2018, como muestra la Tabla N° 24, ya que en los 36 trimestres analizados las empresas estudiadas, adquirieron nuevos financiamientos originando pagos por interés, comisiones a bancos e intermediarios financieros. Afectando la utilidad neta que es el porcentaje que ha de recibir cada inversionista.
3. Frente al tercer objetivo específico planteado y validado, se concluye que la cobertura de interés financiero se relaciona significativamente y de una forma positiva con la rentabilidad económica en las empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la BVL periodo 2014 - 2018, como muestra la Tabla N° 25, debido a que al tener una capacidad para enfrentar las deudas, las empresas poseen una acreditación alta por parte de los bancos, permitiendo que estas entidades desarrollen nuevos proyectos de inversión o en todo caso el crecimiento propio de las mismas. Asimismo, con respecto a la rentabilidad económica presenta una tendencia alta, por lo que las empresas tendrán una estabilidad positiva dentro del mercado.

4. Como conclusión final, frente a el cuarto objetivo planteado y validado, se obtiene que la cobertura de interés financiero se relaciona significativamente y de forma positiva con la rentabilidad financiera en las empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la BVL periodo 2014 - 2018, como muestra la Tabla N° 26, debido a que las empresas estudiadas, durante el periodo analizado, presentan la tendencia del beneficio neto alta, asimismo cuentan con una capacidad positiva para disentir a sus constricciones de abolición, ya sea a corto o largo plazo.

VI. RECOMENDACIONES

Recomendaciones

La pesquisa perpetrada nos condesciende decretar las subsiguientes dádivas:

1. Es recomendable que las empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la BVL, conocer el grado de apalancamiento financiero ya que de esta manera se analizará las inversiones y el crecimiento económico. Asimismo, se evaluará que para la realización de las actividades y/o operaciones de las empresas estudiadas, es necesario acrecentar o disminuir el apalancamiento. Todo ello con la finalidad de generar una mayor utilidad.
2. Es recomendable que las empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la BVL, analicen la cobertura de interés financiero y en base a ello se tomen las decisiones al momento de solicitar un crédito financiero. Debido a que servirá como un control en el endeudamiento para evitar aumentos en los gastos financieros ocasionados por el incumplimiento en los pagos. Además, este análisis generara una mayor estabilidad y posicionamiento en el mercado siendo beneficioso para la rentabilidad.
3. Se recomienda a las empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la BVL, implementar nuevas estrategias para mejorar el margen de beneficio en la rentabilidad económica. Además, permitirá medir la eficacia y eficiencia en la producción para cumplir con la demanda del mercado y si fuera necesario la adquisición de nuevas maquinarias para seguir creciendo dentro del rubro lácteo.
4. Por último, se recomienda a las empresas elaboradoras de enseres lácteos empadronadas en la BVL, garantizar un rendimiento en las inversiones, a fin de atraer nuevos inversionistas e implementar nuevos proyectos de inversión.

VII. REFERENCIAS

Referencias bibliográficas

- Asbanc. (Febrero, 2017). Efectos sobre la regulación bancaria en la inclusión financiera.
<https://www.asbanc.com.pe/Publicaciones/ASBANC-Semanal-229.pdf>
- Ayala, A. (2015). La planificación financiera y la rentabilidad de la empresa Plasticaucho Industrial en el periodo del 2013 al 2014. (Título Profesional).
repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/18836/1/T3242ig.pdf
- Baena, D. (2014). *Análisis Financiero: enfoque y proyecciones*. (2.^a ed.). Bogotá: Ecoe Ediciones.
- Baena P., G. (2014). Metodología de la investigación.
<https://books.google.com.pe/books?id=6aCEBgAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=metodologia+dela+investigacion+2015&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwiWsbF21PPeAhXIo1kKHcXpANwQ6AEIQTAD#v=onepage&q=metodologia%20dela%20investigacion%202015&f=false>
- Bahilo M., E. y Pérez B., C. (2017). Operaciones auxiliares de gestión de tesorería.
https://books.google.com.pe/books?id=_WkpDwAAQBAJ&pg=PA3&dq=liquidez+2017&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwje5NOc0uTeAhXJx1kKHQSyBUkQ6AEIMDAB#v=onepage&q=liquidez%202017&f=false
- Banco Interamericano de Desarrollo (BID). (Marzo, 2018). Banco Interamericano de Desarrollo Informe Anual 2017: Estados financieros.
<https://publications.iadb.org/handle/11319/8825?locale-attribute=es&>
- Borda P., M., Tuesta M., R. y Navarro L., E. (2014). Sistemáticos cuantía pertrechos para la pesquisa en salud.
<https://books.google.com.pe/books?id=tONIBAAAQBAJ&pg=PR4&dq=tuesta+2013&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwiyxLvWxfPeAhXvwVvKHUKNDZYQ6AEIKDA#v=onepage&q&f=false>
- Border J. y Houpt E. (2015). *Mercado financiero para principiantes*.
<https://es.scribd.com/read/362784504/Mercado-Financiero-para-principiantes#>
- Borrero P., A. y Ortiz T., O. (2016). *Pymes: implementación de normas de información financiera internacional*.
<https://books.google.com.pe/books?id=BHQ2DAAAQBAJ&pg=PA106&dq=ingreso>

s+operativos+2016&hl=es-

419&sa=X&ved=0ahUKEwj3142zyJbeAhULk1kKHfMBCK8Q6AEINzAD#v=onepage&q&f=false

Caldas B., M, Carrión H., R y Heras F., A. (2017). Empresa e iniciativa emprendedora.

<https://books.google.com.pe/books?id=Wu0kDwAAQBAJ&pg=PA193&dq=liquidez+2017&hl=es->

419&sa=X&ved=0ahUKEwje5NOc0uTeAhXJx1kKHQSyBUkQ6AEIKDAA#v=onpage&q=liquidez%202017&f=false

Cardona, J., Martínez, A., Velásquez, S., y López, Y. (setiembre, 2015). Escrutinio de hitos mercantiles del fragmento manufacturero del cuero y marroquinería: una pesquisa sobre las empresas colombianas. (Título Profesional).

<https://dialnet.unirioja.es/descarga/articulo/5289857.pdf>

Carrasco, S. (2017). *Técnicas de la pesquisa científica: falsillas metodológicas para esbozar y transformar el proyecto de indagación*. (14.^a ed.). Lima: Editorial San Marcos

Castillo, L. (20176). Apalancamiento y Rentabilidad en empresas industriales que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2015. (Título profesional).

http://repositorio.ucv.edu.pe/bitstream/handle/UCV/7756/Castillo_OLR.pdf?sequence=1&isAllowed=y

Cibrán F., P., Prado R., C., Crespo C., M. y Huarte G., C. (2013). *Planificación financiera*.

<https://books.google.com.pe/books?id=bRg->

AQAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=planificacion+financiera&hl=es-

419&sa=X&ved=0ahUKEwi8ipWhxuPeAhVF1VkkHe63Bc4Q6AEILjAB#v=onepage&q&f=false

Chambergó, I. (2014). *Cálculo de valía para la adquisición de arbitrajes aplicación práctica*. Lima-Perú: Instituto Pacifico SAC

Chávez, M., Quevedo, M., y Rivero, E. (2016). *Planes de negocio: un enfoque contable y financiero*. Lima-Perú: Fondo

Chu R., M. (2016). *Finanzas para no financieros*.

<https://es.scribd.com/read/357413278/Finanzas-para-no-financieros-Quinta-edicion>

Contreras, R. y Palacios, F. Rentabilidad mutualista y licuefacción estereotipado de las sociedades del fragmento automático que mercan en la BVL, 2011 - 2014. (Título Profesional).

http://repositorio.upeu.edu.pe/bitstream/handle/UPEU/556/Ronald_Tesis_bachiller_2016.pdf?sequence=1&isAllowed=y

- Cruz D., C., Olivares O., S. y González G., M. (2014). *Metodología de la pesquisa*.
[https://books.google.com.pe/books?id=8uLhBAAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=\(Cruz,+Olivares+y+Gonzales,&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwjAkZuNneTeAhVi0FkKHAW5A30Q6AEIKjAA#v=onepage&q=\(Cruz%2C%20Olivares%20y%20Gonzales%2C&f=false](https://books.google.com.pe/books?id=8uLhBAAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=(Cruz,+Olivares+y+Gonzales,&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwjAkZuNneTeAhVi0FkKHAW5A30Q6AEIKjAA#v=onepage&q=(Cruz%2C%20Olivares%20y%20Gonzales%2C&f=false)
- De Jaime E., J. (2015). *Finanzas para el marketing y las fondas: como proyectar y fiscalizar la gestión comercial*.
<https://books.google.com.pe/books?id=4NmDCgAAQBAJ&pg=PA19&dq=LA+MEDICION+DE+LA+RENTABILIDAD+EMPRESARIAL&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwiszdGMtoreAhVQuVvKkHYaxAEcQ6AEIMzAC#v=onepage&q&f=false>
- De Jaime E., J. (2016). *La rentabilidad: escrutinio de costes y corolarios*.
<https://books.google.com.pe/books?id=E0PIDAAAQBAJ&pg=PA53&dq=Por+el+numerador,+si+se+diera+la+dificultad+de+incrementar+los+ingresos+de+explotaci%C3%B3n+por+ventas,+el+aumento+del+margen+se+alcanzar%C3%A1+cuando+los+gastos+de+la+explotaci%C3%B3n+sean+disminuidos&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwiLvKvWoILfAhWvwFkKHbrLAsYQ6AEINDAC#v=onepage&q&f=false>
- Estupiñan G., R. (2017). *Control interno y fraudes. Escrutinio del informe COSO I, II y III con base en los ciclos transaccionales*.
<https://books.google.com.pe/books?id=5q5JDwAAQBAJ&pg=PT47&dq=NIC+Y+NIIF&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwicv8OM9qvbAhVrtlkKHAMfBPsQ6AEIPjAE#v=onepage&q=NIC%20Y%20NIIF&f=false>
- Eugenio T., L. (2013). *Contabilidad*.
https://books.google.com.pe/books?id=DpetAwAAQBAJ&printsec=frontcover&redir_esc=y#v=onepage&q&f=false
- Físico M., M. (2016). *Economía de la sociedad*.
<https://books.google.com.pe/books?id=8qEeDAAAQBAJ&pg=PA160&dq=estado+de+situacion+financiera+2016&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwj6-PKHq-TeAhXM1VvKkHThBBXgQ6AEISjAG#v=onepage&q&f=false>

- Gallegos, F. y Huaranca, V. (2018). Relación del estado de flujos de efectivo y la solvencia de las empresas comercializadoras del Perú en los periodos 2010 al 2015. (Título profesional).
http://repositorio.upeu.edu.pe/bitstream/handle/UPEU/858/Fabiola_Tesis_bachiller_2017.pdf?sequence=4&isAllowed=y
- García P., V. (2014). *Introducción a las finanzas*.
https://books.google.com.pe/books?id=XdXhBAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=Introducci%C3%B3n+a+las+Finanzas&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwiT_tat3JfeAhVlzlkKHUq9DdMQ6AEIJzAA#v=onepage&q=Introducci%C3%B3n%20a%20las%20Finanzas&f=false
- Gutierrez, J. y Tapia, J. (2016). Analogía entre liquidez y rentabilidad de las sociedades del fragmento fabril que cotizan en la Bolsa de Valores de Lima, 2005.-2014. (Título profesional).
http://repositorio.upeu.edu.pe/bitstream/handle/UPEU/466/Joel_Tesis_bachiller_2016.pdf?sequence=2&isAllowed=y
- Hernández, et. Al. (2018). *Metodología de la Indagación científica*. Editorial Área de Innovación y Desarrollo, S. L.: Manabí.
<https://books.google.com.pe/books?id=y3NKDwAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=metodolog%C3%ADa+de+la+investigacion+cient%C3%ADfica&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwic7PHE2IrcAhUFoVMKHd8mCNIQ6AEINjAC#v=onepage&q=aplicada&f=false>
- Herz G., J. (2015). *Apuntes de contabilidad financiera*.
<https://es.scribd.com/read/366254456/Apuntes-de-contabilidad-financiera#>
- Kizildag, M. (2015). Financial leverage phenomenon in hospitality industry sub-sector portfolios", International Journal of Contemporary Hospitality Management, Vol. 27 Issue: 8, pp.1949-1978. Recuperate the <https://doi.org/10.1108/IJCHM-07-2014-0347>
- Lira B., P. (2016). *Apuntes de finanzas operativas: lo básico para saber operar una empresa financieramente*. Recuperado de <https://es.scribd.com/read/357413423/Apuntes-de-Finanzas-Operativas-Lo-basico-para-saber-operar-una-empresa-financieramente>
- Mayordomo F., T., Mazorriaga R., A. y Doménech G., R. (2016). *Ofertas de repostería, aprovisionamiento interno y control de consumos*. Recuperado de

https://books.google.com.pe/books?id=ILfgDQAAQBAJ&pg=PA47&dq=rentabilidad+definicion+2016&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwj9b_tmbneAhXGhZAKHRkrCR8Q6AEIKDAA#v=onepage&q&f=false

Mayorga, M. (2016). El nivel de endeudamiento y la rentabilidad de la Gasolinera El Colombiano 2, Gasolinera Gavilánez y Gasolinera Corhol del cantón Ambato 2012-2014. (Título profesional).

<http://repositorio.uta.edu.ec/bitstream/123456789/23408/1/T3673ig.pdf>

Melgarejo, C. (2016). El apalancamiento financiero y su analogía con la gestión comercial en las sociedades, clientes del Banco de Crédito del Perú agencia-Huánuco. (Título Profesional). repositorio.udh.edu.pe/123456789/501

Montoro S., M., Martín D., G. y Díez V., I. (2014). *Economía de la sociedad*. [deehttps://books.google.com.pe/books?id=uBINBQAAQBAJ&pg=PA285&dq=beneficio+neto+concepto+2014&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwjBhe3vkobeAhXJxVvKKhExiBoUQ6AEIPjAE#v=onepage&q&f=false](https://books.google.com.pe/books?id=uBINBQAAQBAJ&pg=PA285&dq=beneficio+neto+concepto+2014&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwjBhe3vkobeAhXJxVvKKhExiBoUQ6AEIPjAE#v=onepage&q&f=false)

Moreno F., J. (2014). Contabilidad básica. https://books.google.com.pe/books?id=X9bhBAAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=Contabilidad+B%C3%A1sica,+4a.Ed.+Escrito+por+Joaqu%C3%ADn+Andr%C3%A9s+Moreno+Fern%C3%A1ndez&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwior5KBhPPeAhXLslkKH_XCNQQ6AEIJzAA#v=onepage&q&f=false

Navarro, J. (2014) *Epistemología y Metodología de la Pesquisa*. México: Grupo editorial Patria.

<https://books.google.com.pe/books?id=RtrhBAAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=metodologia+de+la+investigacion&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwjphtrnz-zbAhXspVvKKhCPSARk4FBDoAQhJMAY#v=onepage&q&f=false>

Ñaupas, P., Mejía, M., Novoa, R. y Villagomez P. (2014). *Metodología de la pesquisa cuantitativa cualitativa y redacción de tesis*. (4.^a ed.). Bogotá: Ecoe ediciones

Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico. (2015). *¿Cómo va la vida? 2015: medición del bienestar*.

<https://books.google.com.pe/books?id=ukO8CgAAQBAJ&pg=PA141&dq=capital+financiero+definicion+2014&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwjZkcuDleLeAhWizVvKKhZrvD2YQ6AEIKDAA#v=onepage&q&f=false>

- Palomino, C. (2013). *Método Calpa contabilidad básica*. (3.^a ed.). Perú: Editorial Calpa.
- Pardo M., C. (2014). *La cultura financiera y los bancos*.
<https://books.google.com.pe/books?id=HcWDBQAAQBAJ&pg=PA10&dq=la+cultura+financiera+y+los+bancos&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwigwpq2muLeAhXqtlkKHd-LDnwQ6AEIKDAA#v=onepage&q=la%20cultura%20financiera%20y%20los%20bancos&f=false>
- Rayo, J. y Suarez, I. (2018). Apalancamiento y la capacidad de pago de las sociedades del fragmento comercio, reparación, restaurantes y hoteles, en la Región del Pacífico Colombiano, en el periodo 2012-2014. (Título Profesional).
red.uao.edu.co/handle/10614/5831
- Rey P., J. (2016). *Contabilidad y fiscalidad*.
<https://books.google.com.pe/books?id=DmkPDQAAQBAJ&pg=PA542&dq=QUE+ES+MUESTREO+2016&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwjcuNT81oTeAhXGjFkKHbflD18Q6AEIMjAC#v=onepage&q&f=false>
- Riera, M. (febrero, 2013) *El valor de las sociedades II: método del flujo de caja descontado*. Boletín informativo: Actualidad Empresarial N° 272.
http://aempresarial.com/asesor/adjuntos/272_9_IKIQZHVPSLPORJUZFXXIKRAXCYPLHQURYKRGGGYRVNIFHHYNE.pdf
- Ríos, K. (2014). Gestión de Procesos y la rentabilidad en las empresas de Courier en Lima Metropolitana 2012-2013”. (Título Profesional).
www.repositorioacademico.usmp.edu.pe/bitstream/usmp/1116/1/rios_sk.pdf
- Risco G., L. (2013). Económica de la sociedad: cata de acceso a la universidad para mayores de 25 años. <https://books.google.com.pe/books?id=X-KVAgAAQBAJ&pg=PA12&dq=economia+de+la+empresa:+prueba+de+acceso+a+la+universidad+para+mayores&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwiwwfO2s-ndAhUJvIkKHUhZD6wQ6AEIKzAB#v=onepage&q=rentabilidad&f=false>
- Rodés B., A. (2018). *Gestión económica y financiera de la sociedad*.
https://books.google.com.pe/books?id=mJBXDwAAQBAJ&pg=PA105&dq=Es+el+precio+que+se+tiene+que+pagar+como+contrapartida+a+la+disposici%C3%B3n+del+dinero+que+se+ha+obtenido.+Su+forma+m%C3%A1s+popular+de+presentaci%C3%B3n+es+la+de+un+porcentaje+anual.&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwiUrtH_muLeAhUBvIkKHZo-AyAQ6AEIKDAA#v=onepage&q&f=false

- Salas P., G. (2015). *Gestión de un pequeño comercio*.
[deehttps://books.google.com.pe/books?id=b-7JCQAAQBAJ&pg=PA162&dq=rentabilidad+de+los+accionistas+2015&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwi2pp-gx-PeAhVK1VkkHc6CDIAQ6AEIKDAA#v=onepage&q=rentabilidad%20de%20los%20accionistas%202015&f=false](https://books.google.com.pe/books?id=b-7JCQAAQBAJ&pg=PA162&dq=rentabilidad+de+los+accionistas+2015&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwi2pp-gx-PeAhVK1VkkHc6CDIAQ6AEIKDAA#v=onepage&q=rentabilidad%20de%20los%20accionistas%202015&f=false)
- Tarziján M., J. (2013). *Fundamentos de estrategia empresarial*.
https://books.google.com.pe/books?id=_8-1BwAAQBAJ&pg=PT77&dq=origen+de+la+rentabilidad+en+empresas&hl=es-419&sa=X&ved=0ahUKEwjPp_iuzuTeAhWw1VkkHSdlAKAQ6AEIKDAA#v=onepage&q&f=false
- Tapia I., C.; Rueda de León C., R. y Silva V., R. (2017) *Auditoria interna. Perspectiva de vanguardia*.
<https://books.google.com.pe/books?id=JCFHDwAAQBAJ&printsec=frontcover&dq=AUDITORIA+INTERNA&hl=es&sa=X&ved=0ahUKEwiKgoS4pqvbAhXOrFkKHTPWCj0Q6AEIJzAA#v=onepage&q=AUDITORIA%20INTERNA&f=false>

ANEXOS

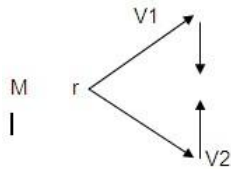
ANEXO 1:

Matriz de Consistencia

“Apalancamiento financiero y rentabilidad en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018”

Problema	Objetivos	Hipótesis	Variables e indicadores
<p>General</p> <p>¿Qué relación existe entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018?</p> <p>Específicos</p> <p>¿Qué relación existe entre el grado de apalancamiento financiero y la rentabilidad económica en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018?</p> <p>¿Qué relación existe entre el grado de apalancamiento financiero y la rentabilidad financiera en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018?</p>	<p>General</p> <p>Determinar la relación entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018.</p> <p>Específicos</p> <p>Determinar la relación que existe entre el grado de apalancamiento financiero y la rentabilidad económica en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018.</p> <p>Determinar la relación que existe entre el grado de apalancamiento financiero y la rentabilidad financiera en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018.</p>	<p>General</p> <p>Existe relación directa y significativa entre el apalancamiento financiero y la rentabilidad en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018.</p> <p>Específicos</p> <p>Existe relación entre el grado de apalancamiento financiero y la rentabilidad económica en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018.</p> <p>Existe relación entre el grado de apalancamiento financiero y la rentabilidad financiera en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018.</p>	<p>Variable 1: Apalancamiento Financiero</p> <p><u>Dimensiones e indicadores:</u></p> <p>D1: Grado de apalancamiento financiero Utilidad operativa, Utilidad antes de impuestos</p> <p>D2: Cobertura de interés financiero Utilidad Operacional, Gastos Financieros</p> <p>Variable 2: Rentabilidad</p> <p><u>Dimensiones e indicadores:</u></p> <p>D1: Rentabilidad económica Beneficio antes de impuestos e intereses, Total activos</p> <p>D2: Rentabilidad financiera Beneficios neto, Recursos propios</p>

<p>¿Qué relación existe entre la cobertura de interés financiero y la rentabilidad económica en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018?</p> <p>¿Qué relación existe entre la cobertura de interés financiero y la rentabilidad financiera en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018?</p>	<p>Determinar la relación que existe entre la cobertura de interés financiero y la rentabilidad económica en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018.</p> <p>Determinar la relación que existe entre la cobertura de interés financiero y la rentabilidad financiera en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018.</p>	<p>Existe relación entre la cobertura de interés financiero y la rentabilidad económica en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018.</p> <p>Existe relación entre la cobertura de interés financiero y la rentabilidad financiera en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018.</p>	
--	--	--	--

Tipo y diseño de estudio	Población y muestra	Técnicas e instrumentos	Método de análisis				
<p>Tipo de Investigación. Básica</p> <p>Diseño del estudio. El diseño de estudio de esta investigación es “El diseño NO experimental en su forma de investigación transeccional correlacional. (Hernández, Fernández y Baptista, 2014, p. 149).</p> <p>El gráfico que le corresponde a este diseño es el siguiente:</p> <div></div> <p>Dónde: M → Representa a las 2 empresas industriales elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima V1 → Representa la variable Apalancamiento Financiero VD→ Representa la variable Rentabilidad. r → Representa la relación que existe entre apalancamiento financiero y rentabilidad en las empresas industriales elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima.</p>	<p>Población:</p> <p>Para la investigación se determinó que la cantidad de población de este estudio está constituida por 2 empresas industriales elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima</p> <p>Muestra:</p> <p>La muestra de la presente de investigación son 2 empresas, ya que se utiliza los estados financieros de las empresas industriales elaboradoras de productos lácteos obtenidas de la Bolsa de Valores de Lima. Considerándolas como un número de sujetos manejables.</p>	<p>No existe instrumento para medir las variables apalancamiento financiero y rentabilidad, ya que los datos fueron recolectados de una fuente secundaria, la misma que consiste en la base de datos obtenido de la Bolsa de Valores de Lima.</p>	<p>Se realizó un análisis cuantitativo de la información obtenida en forma de datos numéricos. Para dicho proceso de análisis se utilizará la estadística descriptiva tomando como base las medidas de tendencia central (medida aritmética, mediana y moda) para conocer cuáles son las características de la distribución de los datos. Asimismo se utilizaran otros recursos estadísticos que se detallan en la siguiente tabla:</p> <table><tr><th>Análisis estadístico</th><th>Recurso estadístico</th></tr><tr><td>Prueba no paramétrica, que calcula la correlación entre variables</td><td>Coeficiente de Pearson $r = \frac{n \sum xy - \sum x \sum y}{\sqrt{[n \sum x^2 - (\sum x)^2][n \sum y^2 - (\sum y)^2]}}$</td></tr></table> <p>Los resultados obtenidos después del procesamiento estadístico de los datos ser representaron mediante gráficos para facilitar su interpretación. Los procedimientos antes mencionados se ejecutaron mediante el programa MINITAB V.18</p>	Análisis estadístico	Recurso estadístico	Prueba no paramétrica, que calcula la correlación entre variables	Coeficiente de Pearson $r = \frac{n \sum xy - \sum x \sum y}{\sqrt{[n \sum x^2 - (\sum x)^2][n \sum y^2 - (\sum y)^2]}}$
Análisis estadístico	Recurso estadístico						
Prueba no paramétrica, que calcula la correlación entre variables	Coeficiente de Pearson $r = \frac{n \sum xy - \sum x \sum y}{\sqrt{[n \sum x^2 - (\sum x)^2][n \sum y^2 - (\sum y)^2]}}$						

ANEXO 2:

Base de Datos

			V1: APALANCAMIENTO FINANCIERO		V2: RENTABILIDAD	
PERIODOS			GRADO DE APALANCAMIENTO FINANCIERO	COBERTURA DE LOS INTERESES FINANCIEROS	RENTABILIDAD ECONOMICA	RENTABILIDAD FINANCIERA
2014	GLORIA	1er. Trimestre	1,08%	13,15%	3,67%	4,28%
		2do. Trimestre	1,08%	11,58%	3,52%	3,97%
		3er. Trimestre	1,12%	8,53%	3,28%	3,57%
		4to. Trimestre	1,11%	9,72%	3,99%	5,08%
	LAIVE	1er. Trimestre	1,25%	4,86%	2,28%	2,53%
		2do. Trimestre	1,17%	4,36%	2,00%	2,32%
		3er. Trimestre	1,58%	4,32%	2,14%	1,85%
		4to. Trimestre	1,45%	4,30%	2,12%	2,58%
2015	GLORIA	1er. Trimestre	1,20%	6,35%	2,74%	3,21%
		2do. Trimestre	1,25%	5,10%	2,54%	2,75%
		3er. Trimestre	1,16%	6,84%	3,56%	4,18%
		4to. Trimestre	1,16%	6,68%	3,47%	3,95%
	LAIVE	1er. Trimestre	1,82%	3,13%	1,61%	1,43%
		2do. Trimestre	1,82%	2,74%	1,41%	1,18%
		3er. Trimestre	1,44%	3,52%	1,76%	1,90%
		4to. Trimestre	1,96%	3,01%	1,45%	1,19%
2016	GLORIA	1er. Trimestre	1,17%	6,42%	3,03%	4,10%
		2do. Trimestre	1,24%	5,14%	2,92%	3,37%
		3er. Trimestre	1,24%	4,14%	2,33%	2,59%
		4to. Trimestre	1,13%	7,45%	4,06%	4,21%
	LAIVE	1er. Trimestre	2,14%	1,29%	0,67%	0,39%
		2do. Trimestre	1,66%	2,06%	1,27%	1,07%
		3er. Trimestre	1,51%	3,31%	1,85%	1,82%
		4to. Trimestre	1,23%	3,70%	2,13%	1,98%
2017	GLORIA	1er. Trimestre	1,13%	7,08%	3,51%	4,54%
		2do. Trimestre	1,14%	6,55%	3,11%	3,62%
		3er. Trimestre	1,12%	6,96%	2,37%	2,61%
		4to. Trimestre	0,95%	3,61%	1,60%	2,40%
	LAIVE	1er. Trimestre	1,21%	2,55%	1,57%	1,85%
		2do. Trimestre	1,33%	3,83%	2,39%	2,39%
		3er. Trimestre	1,23%	4,90%	2,77%	2,95%
		4to. Trimestre	1,17%	5,34%	2,67%	3,01%
2018	GLORIA	1er. Trimestre	1,17%	5,83%	1,94%	2,23%
		2do. Trimestre	1,17%	6,01%	2,16%	2,76%
	LAIVE	1er. Trimestre	1,16%	5,25%	2,39%	2,74%
		2do. Trimestre	1,21%	6,03%	2,59%	2,86%

ANEXO 3:

Estado de Situación Financiera Trimestral 2014 -2015 (LECHE GLORIA S.A.)



ESTADO DE RESULTADOS (TRIMESTRAL) PERIODO 2014-2015
GLORIA S.A.
 (en miles de SOLES)

	2014				2015			
Cuenta	31 del Marzo del 2014	30 de Junio del 2014	30 de Setiembre del 2014	31 de Diciembre del 2014	31 del Marzo del 2015	30 de Junio del 2015	30 de Setiembre del 2015	31 de Diciembre del 2015
Activos								
Activos Corrientes								
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	23,77	13,708	12,04	42,026	21,896	9,79	62,158	56,172
Otros Activos Financieros	0	0	0	0	0	0	0	0
cobrar	500,191	524,803	524,285	592,836	571,922	622,889	609,286	627,915
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	195,883	208,84	221,741	219,11	199,272	238,966	216,698	212,838
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	36,364	47,198	55,951	64,997	69,496	50,898	46,325	36,667
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	267,944	268,765	246,593	308,729	303,154	333,025	346,263	378,41
Anticipos	0	0	0	0	0	0	0	0
Inventarios	653,745	633,05	661,538	770,355	863,774	790,902	729,734	808,126
Activos Biológicos	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos por Impuestos a las Ganancias	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Activos no financieros	6,651	14,48	9,495	7,901	10,995	10,068	13,664	20,651
Grupos de Activos para su Disposición Clasificados	1,184,357	1,186,041	1,207,358	1,413,118	1,468,587	1,433,649	1,414,842	1,512,864
Disposición Clasificados como Mantenidos para la	0	0	0	0	0	0	0	0
Disposición Clasificados como Mantenidos para	0	0	0	0	0	0	0	0
Disposición Clasificados como Mantenidos para la	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Activos Corrientes	1,184,357	1,186,041	1,207,358	1,413,118	1,468,587	1,433,649	1,414,842	1,512,864
Activos No Corrientes								
Otros Activos Financieros	0	0	0	0	0	0	0	0
asociadas	73,068	73,068	73,068	134,564	165,881	165,881	163,636	163,636
cobrar	29,181	19,3	19,096	5,149	4,982	4,138	3,478	11,048
Cuentas por Cobrar Comerciales	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras Cuentas por Cobrar	29,181	19,3	19,096	5,149	4,982	4,138	3,478	2,842
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0	0	0	0	0	0	0	8,206
Anticipos	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos Biológicos	0	0	0	0	0	0	0	0
Propiedades de Inversión	0	0	0	0	0	0	0	0
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	1,250,917	1,266,004	1,304,722	1,287,240	1,308,577	1,332,230	1,386,036	1,474,868
Activos intangibles distintos de la plusvalía	7,871	8,69	9,226	10,164	10,811	10,739	10,674	15,179
Activos por impuestos diferidos	0	0	0	0	0	0	0	0
Plusvalía	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Activos no financieros	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Activos No Corrientes	1,361,037	1,367,062	1,406,112	1,437,117	1,490,251	1,512,988	1,563,824	1,664,731
TOTAL DE ACTIVOS	2,545,394	2,553,103	2,613,470	2,850,235	2,958,838	2,946,637	2,978,666	3,177,595
Pasivos y Patrimonio								
Pasivos Corrientes								
Otros Pasivos Financieros	102,747	148,962	124,075	173,795	145,076	130,293	119,547	106,857
pagar	654,171	555,118	519,362	578,718	728,521	538,531	540,076	733,864
Cuentas por Pagar Comerciales	243,929	249,905	285,87	335,277	302,392	245,214	262,829	449,116
Otras Cuentas por Pagar	209,042	177,198	149,713	164,703	212,11	191,527	203,833	219,041
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	201,2	128,015	83,779	78,738	214,019	101,79	73,414	65,707
Ingresos diferidos	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras provisiones	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	1,483	0	0	0	0	0	0	0
Otros Pasivos no financieros	0	0	0	0	0	0	0	0
Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición	758,401	704,08	643,437	752,513	873,597	668,824	659,623	840,721
Disposición Clasificados como Mantenidos para la	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Pasivos Corrientes	758,401	704,08	643,437	752,513	873,597	668,824	659,623	840,721
Pasivos No Corrientes								
Otros Pasivos Financieros	335,207	341,225	410,288	469,182	567,526	719,809	697,07	645,345
pagar	0	0	0	0	0	0	0	5,403
Cuentas por Pagar Comerciales	0	0	0	0	0	0	0	5,403
Otras Cuentas por Pagar	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0	0	0	0	0	0	0	0
Ingresos Diferidos	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras provisiones	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos por impuestos diferidos	94,73	94,618	94,282	84,68	84,68	84,497	84,222	85,122
Otros pasivos no financieros	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Pasivos No Corrientes	429,937	435,843	504,57	553,862	652,206	804,306	781,292	735,87
Total Pasivos	1,188,338	1,139,923	1,148,007	1,306,375	1,525,803	1,473,130	1,440,915	1,576,591
Patrimonio								
Capital Emitido	382,502	382,502	382,502	382,502	382,502	382,502	382,502	382,502
Primas de Emisión	0	0	0	0	0	0	0	0
Acciones de Inversión	39,117	39,117	39,117	39,117	39,117	39,117	39,117	39,117
Acciones Propias en Cartera	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras Reservas de Capital	75,341	76,441	76,441	76,441	76,441	76,5	76,5	76,5
Resultados Acumulados	860,096	915,12	967,403	1,045,800	934,975	975,388	1,039,632	1,102,885
Otras Reservas de Patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Patrimonio	1,357,056	1,413,180	1,465,463	1,543,860	1,433,035	1,473,507	1,537,751	1,601,004
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	2,545,394	2,553,103	2,613,470	2,850,235	2,958,838	2,946,637	2,978,666	3,177,595

ANEXO 4:

Estado de Situación Financiera Trimestral 2016 -2017 (LECHE GLORIA S.A)



ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (TRIMESTRAL) PERIODO 2016-2017
GLORIA S.A.
(en miles de SOLES)

	2016				2017			
Cuenta	31 de Marzo del 2016	30 de Junio del 2016	30 de Setiembre del 2016	31 de Diciembre del 2016	31 del Marzo del 2017	30 de Junio del 2017	30 de Setiembre del 2017	31 de Diciembre del 2017
Activos								
Activos Corrientes								
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	23.571	42.978	66.882	49.342	135.334	67.199	74.458	76.613
Otros Activos Financieros	0	0	0	0	0	0	0	0
cobrar	683.986	632.172	652.341	684.462	697.99	596.437	611.436	575.72
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	218.287	209.402	266.389	299.202	285.731	236.311	282.719	273.195
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	63.074	31.429	30.213	26.994	384.638	328.785	308.621	278.188
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	402.625	391.341	355.739	358.266	27.621	31.341	20.096	24.337
Anticipos	0	0	0	0	0	0	0	0
Inventarios	878.273	784.972	767.439	663.725	641.182	745.049	687.822	598.755
Activos Biológicos	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos por Impuestos a las Ganancias	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Activos no financieros	18.726	14.652	11.062	6.278	5.734	4.575	5.397	3.845
Grupos de Activos para su Disposición Clasificados	1,604,556	1,474,774	1,497,724	1,403,807	1,480,240	1,413,260	1,379,113	1,254,933
Disposición Clasificados como Mantenidos para la	0	0	0	0	0	0	0	0
Disposición Clasificados como Mantenidos para	0	0	0	0	1,480,240	1,413,260	1,379,113	1,254,933
Disposición Clasificados como Mantenidos para la	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Activos Corrientes	1,604,556	1,474,774	1,497,724	1,403,807	1,480,240	1,413,260	1,379,113	1,254,933
Activos No Corrientes								
Otros Activos Financieros	0	0	0	0	0	0	0	0
asociadas	163.636	163.636	174.855	174.842	174.842	174.842	174.842	174.775
cobrar	9.985	9.606	1.399	1.244	877	835	410	3.957
Cuentas por Cobrar Comerciales	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras Cuentas por Cobrar	1.989	1.779	1.399	1.244	0	0	0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	7.996	7.827	0	0	877	835	410	3.957
Anticipos	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos Biológicos	0	0	0	0	0	0	0	0
Propiedades de Inversión	0	0	0	41.688	0	0	0	0
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	1,495,727	1,482,207	1,506,394	1,488,492	39.746	39.608	39.47	203.311
Activos intangibles distintos de la plusvalía	14.73	14.291	14.211	16.968	1,481,366	1,471,652	1,504,514	1,556,886
Activos por impuestos diferidos	0	0	0	0	17.64	17.371	19.16	17.18
Plusvalía	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Activos no financieros	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Activos No Corrientes	1,684,078	1,669,740	1,696,859	1,723,234	1,714,471	1,704,308	1,738,396	1,956,109
TOTAL DE ACTIVOS	3,288,634	3,144,514	3,194,583	3,127,041	3,194,711	3,117,568	3,117,509	3,211,042
Pasivos y Patrimonio								
Pasivos Corrientes								
Otros Pasivos Financieros	332.297	73.165	58.404	195.278	224.282	67.739	92.323	80.906
pagar	792.85	542.945	610.094	597.219	787.733	673.724	622.461	674.805
Cuentas por Pagar Comerciales	280.312	233.921	262.289	223.977	253.456	286.358	236.94	298.164
Otras Cuentas por Pagar	273.071	255.926	248.452	291.41	194.599	88.17	68.766	65.965
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	239.467	53.098	99.353	81.832	339.678	299.196	316.755	310.676
Ingresos diferidos	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras provisiones	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	0	0	3.905	0	0	0	0	0
Otros Pasivos no financieros	0	0	3.264	0	0	0	0	0
Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición	1,125,147	616.11	675.667	792.497	1,012,015	741.463	714.784	755.711
Disposición Clasificados como Mantenidos para la	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Pasivos Corrientes	1,125,147	616.11	675.667	792.497	1,012,015	741.463	714.784	755.711
Pasivos No Corrientes								
Otros Pasivos Financieros	634.349	949.853	901.437	640.067	570.067	707.114	692.114	709.161
pagar	4.516	3.723	3.079	2.28	1.47	736	0	0
Cuentas por Pagar Comerciales	4.516	3.723	3.079	2.28	1.47	736	0	0
Otras Cuentas por Pagar	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0	0	0	0	0	0	0	0
Ingresos Diferidos	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras provisiones	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos por impuestos diferidos	85.122	85.121	85.121	95.635	95.873	96.23	96.587	92.56
Otros pasivos no financieros	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Pasivos No Corrientes	723.987	1,038,697	989.637	737.982	667.41	804.08	788.701	801.721
Total Pasivos	1,849,134	1,654,807	1,665,304	1,530,479	1,679,425	1,545,543	1,503,485	1,557,432
Patrimonio								
Capital Emitido	382.502	382.502	382.502	382.502	382.502	382.502	382.502	382.502
Primas de Emisión	0	0	0	0	0	0	0	0
Acciones de Inversión	39.117	39.117	39.117	39.117	39.117	39.1	39.086	39.07
Acciones Propias en Cartera	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras Reservas de Capital	76.5	76.5	76.5	76.5	76.5	76.5	76.5	76.5
Resultados Acumulados	941.381	991.588	1,031,160	1,098,443	1,017,167	1,073,923	1,115,936	1,155,538
Otras Reservas de Patrimonio	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Patrimonio	1,439,500	1,489,707	1,529,279	1,596,562	1,515,286	1,572,025	1,614,024	1,653,610
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,288,634	3,144,514	3,194,583	3,127,041	3,194,711	3,117,568	3,117,509	3,211,042

ANEXO 5:

Estado de Situación Financiera Trimestral 2018 (LECHE GLORIA S.A)

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(TRIMESTRAL) PERIODO 2018GLORIA S.A.
(en miles de SOLES)

2018

Cuenta	31 del Marzo del 2018	30 de Junio del 2018
Activos		
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	99.161	27.459
Otros Activos Financieros	0	0
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	595.1	602.877
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	278.614	282.765
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	287.473	288.565
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	29.013	31.547
Anticipos	0	0
Inventarios	754.426	761.835
Activos Biológicos	0	0
Activos por Impuestos a las Ganancias	0	0
Otros Activos no financieros	5.199	10.79
Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para	1,453,886	1,402,961
Clasificados como Mantenidos para la Venta	0	0
Clasificados como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios	1,453,886	1,402,961
Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos	0	0
Total Activos Corrientes	1,453,886	1,402,961
Activos No Corrientes		
Otros Activos Financieros	0	0
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	174.775	174.775
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	19.969	25.793
Cuentas por Cobrar Comerciales	15.933	0
Otras Cuentas por Cobrar	0	21.865
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	4.036	3.928
Anticipos	0	0
Activos Biológicos	0	0
Propiedades de Inversión	0	0
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	202.493	201.674
Activos intangibles distintos de la plusvalía	1,552,544	1,547,100
Activos por impuestos diferidos	16.361	15.829
Plusvalía	0	0
Otros Activos no financieros	0	0
Total Activos No Corrientes	1,966,142	1,965,171
TOTAL DE ACTIVOS	3,420,028	3,368,132
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos Corrientes		
Otros Pasivos Financieros	210.906	200.906
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	666.28	871.813
Cuentas por Pagar Comerciales	345.143	346.166
Otras Cuentas por Pagar	56.653	234.465
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	264.484	291.182
Ingresos diferidos	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados	0	0
Otras provisiones	0	0
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	0	0
Otros Pasivos no financieros	0	0
Grupos de Activos para su Disposición Clasificados como	877.186	1,072,719
Clasificados como Mantenidos para la Venta	0	0
Total Pasivos Corrientes	877.186	1,072,719
Pasivos No Corrientes		
Otros Pasivos Financieros	759.161	736.208
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	0	0
Cuentas por Pagar Comerciales	0	0
Otras Cuentas por Pagar	0	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0	0
Ingresos Diferidos	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados	0	0
Otras provisiones	0	0
Pasivos por impuestos diferidos	92.56	92.56
Otros pasivos no financieros	0	0
Total Pasivos No Corrientes	851.721	828.768
Total Pasivos	1,728,907	1,901,487
Patrimonio		
Capital Emitido	382.502	382.502
Primas de Emisión	0	0
Acciones de Inversión	39.049	39.049
Acciones Propias en Cartera	0	0
Otras Reservas de Capital	76.5	76.5
Resultados Acumulados	1,193,070	968.594
Otras Reservas de Patrimonio	0	0
Total Patrimonio	1,691,121	1,466,645
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	3,420,028	3,368,132

ANEXO 6:

Estado de Resultado Trimestral 2014-2015 (LECHE GLORIA S.A)



ESTADO DE RESULTADOS (TRIMESTRAL) PERIODO 2014-2015

GLORIA S.A.
(en miles de SOLES)

	2014				2015			
Cuenta	Específico del 01 de Enero al 31 de Marzo del 2014	Específico del 01 de Abril al 30 de Junio del 2014	Específico del 01 de Julio al 30 de Septiembre del 2014	Específico del 01 de Octubre al 31 de Diciembre del 2014	Específico del 01 de Enero al 31 de Marzo del 2015	Específico del 01 de Abril al 30 de Junio del 2015	Específico del 01 de Julio al 30 de Septiembre del 2015	Específico del 01 de Octubre al 31 de Diciembre del 2015
Ingresos de actividades ordinarias	747.619	838.791	852.27	908.765	801.868	860.309	903.188	954.397
Costo de Ventas	-568.234	-648.131	-663.233	-699.399	-623.155	-671.755	-691.531	-727.487
Ganancia (Pérdida) Bruta	179.385	190.66	189.037	209.366	178.713	188.554	211.657	226.91
Gastos de Ventas y Distribución	-61.226	-78.546	-75.237	-79.387	-72.071	-83.474	-79.057	-86.406
Gastos de Administración	-31.303	-30.801	-32.089	-40.249	-31.124	-34.607	-33.468	-39.099
medidos al Costo Amortizado	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Ingresos Operativos	6.448	8.656	4.062	23.94	5.62	4.483	6.805	8.732
Otros Gastos Operativos	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	0	0	0	0	0	0
BAIT: Ganancia (Pérdida) por actividades de operación	93.304	89.969	85.773	113.67	81.138	74.956	105.937	110.137
Ingresos Financieros	515	489	285	287	458	340	556	1.058
Gastos Financieros	-7.095	-7.767	-10.057	-11.691	-12.779	-14.711	-15.493	-16.479
Diferencias de Cambio neto	-287	599	690	344	-1.21	-523	459	533
conjuntos y asociadas	0	0	0	0	0	0	0	0
el Valor Libro Anterior y el Valor Justo de Activos	0	0	0	0	0	0	0	0
distribuidos y el importe en libros del dividendo a pagar	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	86.437	83.29	76.691	102.61	67.607	60.062	91.459	95.249
Gasto por Impuesto a las Ganancias	-28.338	-27.166	-24.408	-24.213	-21.562	-19.59	-27.215	-31.996
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	58.099	56.124	52.283	78.397	46.045	40.472	64.244	63.253
discontinuas, neta del impuesto a las ganancias	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	58.099	56.124	52.283	78.397	46.045	40.472	64.244	63.253
Ganancias (Pérdida) por Acción:	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancias (pérdida) básica por acción:	0	0	0	0	0	0	0	0

ANEXO 7:

Estado de Resultado Trimestral 2016-2017 (LECHE GLORIA S.A)



ESTADO DE RESULTADOS (TRIMESTRAL) PERIODO 2016-2017

GLORIA S.A.
(en miles de SOLES)

	2016				2017			
Cuenta	Específico del 01 de Enero al 31 de Marzo del 2016	Específico del 01 de Abril al 30 de Junio del 2016	Específico del 01 de Julio al 30 de Septiembre del 2016	Específico del 01 de Octubre al 31 de Diciembre del 2016	Específico del 01 de Enero al 31 de Marzo del 2017	Específico del 01 de Abril al 30 de Junio del 2017	Específico del 01 de Julio al 30 de Septiembre del 2017	Específico del 01 de Octubre al 31 de Diciembre del 2017
Ingresos de actividades ordinarias	830.497	878.012	855.192	970.832	808.197	828.418	840.274	954.506
Costo de Ventas	-627.439	-673.427	-653.738	-676.754	-557.317	-592.296	-616.122	-702.066
Ganancia (Pérdida) Bruta	203.058	204.585	201.454	294.078	250.88	236.122	224.152	252.44
Gastos de Ventas y Distribución	-76.974	-85.875	-98.691	-138.007	-107.918	-103.14	-115.48	-163.872
Gastos de Administración	-31.595	-34.652	-33.736	-40.316	-35.845	-40.344	-38.249	-48.337
medidos al Costo Amortizado	0	0	0	0				
Otros Ingresos Operativos	5.135	7.835	5.499	11.197	4.985	4.31	3.354	11.174
Otros Gastos Operativos	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	0	0	0	0	0	0
BAIT: Ganancia (Pérdida) por actividades de operación	99.624	91.893	74.526	126.952	112.102	96.948	73.777	51.405
Ingresos Financieros	1.549	432	971	1.717	2.61	2.804	1.995	16.514
Gastos Financieros	-15.513	-17.869	-17.984	-17.035	-15.825	-14.806	-10.602	-14.221
Diferencias de Cambio neto	-585	-108	2.607	327	654	269	996	237
conjuntos y asociadas	0	0	0	0	0	0	0	0
el Valor Libro Anterior y el Valor Justo de Activos	0	0	0	0	0	0	0	0
distribuidos y el importe en libros del dividendo a pagar	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	85.075	74.348	60.12	111.961	99.541	85.215	66.166	53.935
Gasto por Impuesto a las Ganancias	-26.079	-24.141	-20.548	-44.678	-30.817	-28.367	-24.076	-14.242
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	58.996	50.207	39.572	67.283	68.724	56.848	42.09	39.693
discontinuas, neta del impuesto a las ganancias	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	58.996	50.207	39.572	67.283	68.724	56.848	42.09	39.693
Ganancias (Pérdida) por Acción:	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancias (pérdida) básica por acción:	0	0	0	0	0	0	0	0

ANEXO 8:

Estado de Resultado Trimestral 2018 (LECHE GLORIA S.A)



**ESTADO DE RESULTADOS
(TRIMESTRAL) PERIODO 2018
GLORIA S.A.
(en miles de SOLES)**

2018

Cuenta	Específico del 01 de Enero al 31 de Marzo del 2018	Específico del 01 de Abril al 30 de Junio del 2018
Ingresos de actividades ordinarias	741.798	877.529
Costo de Ventas	-588.201	-697.923
Ganancia (Pérdida) Bruta	153.597	179.606
Gastos de Ventas y Distribución	-58.005	-76.52
Gastos de Administración	-34.851	-34.32
Costo Amortizado		
Otros Ingresos Operativos	5.609	4.061
Otros Gastos Operativos	0	0
Otras ganancias (pérdidas)	0	0
BAIT: Ganancia (Pérdida) por actividades de operación	66.35	72.827
Ingresos Financieros	1.595	1.321
Gastos Financieros	-11.389	-12.111
Diferencias de Cambio neto	181	50
asociadas	0	0
Libro Anterior y el Valor Justo de Activos Financieros	0	0
el importe en libros del dividendo a pagar	0	0
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	56.737	62.087
Gasto por Impuesto a las Ganancias	-19.099	-21.563
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	37.638	40.524
neta del impuesto a las ganancias	0	0
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	37.638	40.524
Ganancias (Pérdida) por Acción:	0	0
Ganancias (pérdida) básica por acción:	0	0

ANEXO 9:

Estado de Situación Financiera Trimestral 2014-2015 (LAIVE S.A.)



ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (TRIMESTRAL) PERIODO 2014-2015
LAIVE S.A.
 (en miles de SOLES)

	2014				2015			
Cuenta	31 del Marzo del 2014	30 de Junio del 2014	30 de Setiembre del 2014	31 de Diciembre del 2014	31 del Marzo del 2015	30 de Junio del 2015	30 de Setiembre del 2015	31 de Diciembre del 2015
Activos								
Activos Corrientes								
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.137	3.549	5.632	2.745	984	1.625	8.803	2.177
Otros Activos Financieros	0	0	0	0	0	0	0	0
cobrar	54.256	53.267	58.041	54.7	58.152	57.259	61.432	54.831
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	50.614	50.012	54.119	51.146	54.422	53.66	58.621	51.799
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	2.647	2.665	1.943	2.971	2.572	2.834	2.304	2.841
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0	0	0	0	0	0	0	0
Anticipos	995	590	1.979	583	1.158	765	507	191
Inventarios	68.145	70.551	65.698	72.239	83.019	86.707	80.281	97.225
Activos Biológicos	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos por Impuestos a las Ganancias	594	0	626	1.505	2.524	2.057	2.108	2.307
Otros Activos no financieros	3.898	4.393	3.506	1.737	2.97	3.452	3.287	2.031
Grupos de Activos para su Disposición Clasificados	129.03	131.76	133.503	132.926	147.649	151.1	155.911	158.571
Disposición Clasificados como Mantenidos para la	0	0	0	0	0	0	0	0
Disposición Clasificados como Mantenidos para la	0	0	0	0	0	0	0	0
Disposición Clasificados como Mantenidos para la	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Activos Corrientes	129.03	131.76	133.503	132.926	147.649	151.1	155.911	158.571
Activos No Corrientes								
Otros Activos Financieros	0	0	0	0	0	0	0	0
asociadas	0	0	0	0	0	0	0	0
cobrar	1.78	1.612	1.585	1.398	1.162	969	792	643
Cuentas por Cobrar Comerciales	1.769	1.612	1.456	1.302	1.1	941	792	643
Otras Cuentas por Cobrar	11	0	129	96	62	28	0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0	0	0	0	0	0	0	0
Anticipos	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos Biológicos	0	0	0	0	0	0	0	0
Propiedades de Inversión	0	0	0	0	0	0	0	0
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	145.114	149.429	0	155.44	157.289	157.053	158.969	206.211
Activos intangibles distintos de la plusvalía	8.217	8.191	153.19	8.366	8.494	8.549	8.545	8.402
Activos por impuestos diferidos	0	0	8.206	0	0	0	0	0
Plusvalía	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Activos no financieros	796	796	796	796	796	796	796	796
Total Activos No Corrientes	155.907	160.028	163.777	166	167.741	167.367	169.102	216.052
TOTAL DE ACTIVOS	284.937	291.788	297.28	298.926	315.39	318.467	325.013	374.623
Pasivos y Patrimonio								
Pasivos Corrientes								
Otros Pasivos Financieros	16.649	21.159	25.428	16.09	23.987	32.538	17.986	18.931
pagar	71.006	70.958	70.721	74.058	86.428	81.299	81.497	100.302
Cuentas por Pagar Comerciales	62.887	67.746	66.099	70.652	77.673	77.308	77.813	97.152
Otras Cuentas por Pagar	7.059	1.848	3.213	1.744	7.232	2.453	2.328	1.491
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	1.06	1.364	1.409	1.662	1.523	1.538	1.356	1.659
Ingresos diferidos	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados	4.656	6.06	5.815	4.552	4.897	6.039	6.21	4.183
Otras provisiones	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	0	9	0	0	0	0	0	0
Otros Pasivos no financieros	0	0	0	0	0	0	0	0
Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición	92.311	98.186	101.964	94.7	115.312	119.876	105.693	123.416
Disposición Clasificados como Mantenidos para la	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Pasivos Corrientes	92.311	98.186	101.964	94.7	115.312	119.876	105.693	123.416
Pasivos No Corrientes								
Otros Pasivos Financieros	31.24	28.781	27.718	33.341	31.28	28.041	46.239	43.232
pagar	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por Pagar Comerciales	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras Cuentas por Pagar	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0	0	0	0	0	0	0	0
Ingresos Diferidos	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras provisiones	1.264	1.264	0	0	1.264	1.378	0	0
Pasivos por impuestos diferidos	18.834	18.92	1.264	1.264	16.765	16.603	1.493	1.606
Otros pasivos no financieros	0	0	18.963	16.919	0	0	16.604	25.005
Total Pasivos No Corrientes	51.338	48.965	47.945	51.524	49.309	46.022	64.336	69.843
Total Pasivos	143.649	147.151	149.909	146.224	164.621	165.898	170.029	193.259
Patrimonio								
Capital Emitido	72.426	72.426	72.426	72.426	72.426	72.426	72.426	72.426
Primas de Emisión	0	0	0	0	0	0	0	0
Acciones de Inversión	186	186	186	186	186	186	186	186
Acciones Propias en Cartera	-22	-22	0	0	0	0	0	0
Otras Reservas de Capital	6.697	6.697	6.697	8.055	8.055	8.055	8.055	8.961
Resultados Acumulados	37.696	41.045	43.757	46.341	44.408	46.208	48.623	49.869
Otras Reservas de Patrimonio	24.305	24.305	24.305	25.694	25.694	25.694	25.694	49.922
Total Patrimonio	141.288	144.637	147.371	152.702	150.769	152.569	154.984	181.364
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	284.937	291.788	297.28	298.926	315.39	318.467	325.013	374.623

ANEXO 10:

Estado de Situación Financiera Trimestral 2016-2017 (LAIVE S.A.)



ESTADO DE SITUACION FINANCIERA (TRIMESTRAL) PERIODO 2016-2017
LAIVE S.A.
 (en miles de SOLES)

	2016				2017			
Cuenta	31 del Marzo del 2016	30 de Junio del 2016	30 de Setiembre del 2016	31 de Diciembre del 2016	31 del Marzo del 2017	30 de Junio del 2017	30 de Setiembre del 2017	31 de Diciembre del 2017
Activos								
Activos Corrientes								
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	1.768	2.511	361	1.673	2.239	3.342	1.84	4.454
Otros Activos Financieros	0	0	0	0	0	0	0	0
cobrar	54.248	64.921	65.092	56.3	58.302	65.938	72.589	62.449
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	50.998	61.543	61.756	53.481	55.046	61.856	68.646	58.571
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	2.847	2.919	2.643	2.632	0	0	0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0	0	0	0	3.153	3.565	3.214	2.864
Anticipos	403	459	693	187	103	517	729	1.014
Inventarios	97.7	91.92	92.705	109.149	94.018	85.684	76.885	96.524
Activos Biológicos	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos por Impuestos a las Ganancias	3.596	2.849	1.793	1.203	0	0	0	0
Otros Activos no financieros	3.966	4.637	3.323	1.51	7.977	6.031	3.369	532
Grupos de Activos para su Disposición Clasificados	161.278	166.838	163.274	169.835	162.536	160.995	154.683	163.959
Disposición Clasificados como Mantenidos para la	0	0	0	0	0	0	0	0
Disposición Clasificados como Mantenidos para	0	0	0	0	0	0	0	0
Disposición Clasificados como Mantenidos para la	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Activos Corrientes	161.278	166.838	163.274	169.835	162.536	160.995	154.683	163.959
Activos No Corrientes								
Otros Activos Financieros	0	0	0	0	0	0	0	0
asociadas	0	0	0	0	0	0	0	0
cobrar	495	347	249	163	110	56	36	33
Cuentas por Cobrar Comerciales	495	347	249	163	110	56	36	33
Otras Cuentas por Cobrar	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0	0	0	0	0	0	0	0
Anticipos	0	0	0	0	0	0	0	0
Activos Biológicos	0	0	0	0	0	0	0	0
Propiedades de Inversión	0	0	0	0	0	0	0	0
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	205.156	207.011	211.229	211.064	210.558	209.154	210.143	210.235
Activos intangibles distintos de la plusvalía	8.354	8.419	8.537	8.792	8.84	9.014	9.257	9.895
Activos por impuestos diferidos	0	0	0	0	0	0	0	0
Plusvalía	0	0	0	0	0	0	0	0
Otros Activos no financieros	796	686	686	686	686	686	686	22
Total Activos No Corrientes	214.801	216.463	220.701	220.705	220.194	218.91	220.122	220.185
TOTAL DE ACTIVOS	376.079	383.301	383.975	390.54	382.73	379.905	374.805	384.144
Pasivos y Patrimonio								
Pasivos Corrientes								
Otros Pasivos Financieros	51.922	48.55	51.272	23.34	38.19	36.526	30.02	14.443
pagar	72.25	80.41	75.477	109.612	81.216	77.91	74.374	96.56
Cuentas por Pagar Comerciales	67.372	74.903	71.07	105.159	69.13	70.946	65.146	89.359
Otras Cuentas por Pagar	4.402	3.714	3.039	2.886	2.228	1.319	2.028	2.886
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	476	1.769	1.344	1.567	9.858	5.482	6.293	4.235
Ingresos diferidos	0	24	24	0	0	163	907	80
Provisión por Beneficios a los Empleados	5.783	7.019	7.182	6.346	6.443	8.387	8.497	5.799
Otras provisiones	0	0	0	0	0	0	0	0
Pasivos por impuestos a las Ganancias	0	0	0	0	0	407	1.179	1.647
Otros Pasivos no financieros	0	0	0	0	0	0	0	0
Incluidos en Grupos de Activos para su Disposición	129.955	135.979	133.931	139.298	125.849	123.23	114.07	118.449
Disposición Clasificados como Mantenidos para la	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Pasivos Corrientes	129.955	135.979	133.931	139.298	125.849	123.23	114.07	118.449
Pasivos No Corrientes								
Otros Pasivos Financieros	40.16	39.207	38.606	34.995	40.11	35.45	32.315	31.599
pagar	0	0	0	0	0	0	1.607	1.314
Cuentas por Pagar Comerciales	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras Cuentas por Pagar	0	0	0	0	0	0	0	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	0	0	0	0	0	0	1.607	1.314
Ingresos Diferidos	0	0	0	0	0	0	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras provisiones	1.69	1.814	1.939	2.064	2.188	2.192	2.188	2.188
Pasivos por impuestos diferidos	25.045	25.062	24.901	28.262	28.126	28.005	27.784	27.646
Otros pasivos no financieros	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Pasivos No Corrientes	66.895	66.083	65.446	65.321	70.424	65.647	63.894	62.747
Total Pasivos	196.85	202.062	199.377	204.619	196.273	188.877	177.964	181.196
Patrimonio								
Capital Emitido	72.426	72.426	72.426	72.426	72.426	72.426	72.426	72.426
Primas de Emisión	0	0	0	0	0	0	0	0
Acciones de Inversión	186	186	186	186	186	186	186	186
Acciones Propias en Cartera	0	0	0	0	0	0	0	0
Otras Reservas de Capital	8.961	8.961	8.961	9.928	9.928	9.928	9.928	11.923
Resultados Acumulados	47.734	49.939	53.298	56.005	56.541	61.112	66.925	71.037
Otras Reservas de Patrimonio	49.922	49.727	49.727	47.376	47.376	47.376	47.376	47.376
Total Patrimonio	179.229	181.239	184.598	185.921	186.457	191.028	196.841	202.948
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	376.079	383.301	383.975	390.54	382.73	379.905	374.805	384.144

ANEXO 11:

Estado de Situación Financiera Trimestral 2018 (LAIVE S.A.)

ESTADO DE SITUACION FINANCIERA
(TRIMESTRAL) PERIODO 2018LAIVE S.A.
(en miles de SOLES)

2018

Cuenta	31 del Marzo del 2018	30 de Junio del 2018
Activos		
Activos Corrientes		
Efectivo y Equivalentes al Efectivo	2.45	4.798
Otros Activos Financieros	0	0
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	71.564	69.383
Cuentas por Cobrar Comerciales (neto)	67.151	64.858
Otras Cuentas por Cobrar (neto)	0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	2.381	2.168
Anticipos	2.032	2.357
Inventarios	96.227	97.295
Activos Biológicos	0	0
Activos por Impuestos a las Ganancias	0	0
Otros Activos no financieros	7.118	4.604
su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta o para	177.359	176.08
Clasificados como Mantenidos para la Venta	0	0
Clasificados como Mantenidos para Distribuir a los Propietarios	0	0
Clasificados como Mantenidos para la Venta o como Mantenidos para	0	0
Total Activos Corrientes	177.359	176.08
Activos No Corrientes		
Otros Activos Financieros	0	0
Inversiones en subsidiarias, negocios conjuntos y asociadas	0	0
Cuentas por cobrar comerciales y otras cuentas por cobrar	29	25
Cuentas por Cobrar Comerciales	29	25
Otras Cuentas por Cobrar	0	0
Cuentas por Cobrar a Entidades Relacionadas	0	0
Anticipos	0	0
Activos Biológicos	0	0
Propiedades de Inversión	0	0
Propiedades, Planta y Equipo (neto)	215.763	214.902
Activos intangibles distintos de la plusvalía	10.472	10.808
Activos por impuestos diferidos	0	0
Plusvalía	0	0
Otros Activos no financieros	22	22
Total Activos No Corrientes	226.286	225.757
TOTAL DE ACTIVOS	403.645	401.837
Pasivos y Patrimonio		
Pasivos Corrientes		
Otros Pasivos Financieros	22.749	15.006
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	98.345	94.108
Cuentas por Pagar Comerciales	84.725	87.795
Otras Cuentas por Pagar	52	44
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	13.568	6.269
Ingresos diferidos	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados	7.793	9.343
Otras provisiones	428	420
Pasivos por Impuestos a las Ganancias	2.126	1.177
Otros Pasivos no financieros	0	0
Activos para su Disposición Clasificados como Mantenidos para la Venta	131.441	120.054
como Mantenidos para la Venta	0	0
Total Pasivos Corrientes	131.441	120.054
Pasivos No Corrientes		
Otros Pasivos Financieros	40.899	44.756
Cuentas por pagar comerciales y otras cuentas por pagar	1.027	757
Cuentas por Pagar Comerciales	0	0
Otras Cuentas por Pagar	0	0
Cuentas por Pagar a Entidades Relacionadas	1.027	757
Ingresos Diferidos	0	0
Provisión por Beneficios a los Empleados	0	0
Otras provisiones	0	0
Pasivos por impuestos diferidos	27.782	27.817
Otros pasivos no financieros	0	0
Total Pasivos No Corrientes	69.708	73.33
Total Pasivos	201.149	193.384
Patrimonio		
Capital Emitido	72.426	72.426
Primas de Emisión	0	0
Acciones de Inversión	186	186
Acciones Propias en Cartera	0	0
Otras Reservas de Capital	11.923	11.923
Resultados Acumulados	70.585	76.542
Otras Reservas de Patrimonio	47.376	47.376
Total Patrimonio	202.496	208.453
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	403.645	401.837

ANEXO 12:

Estado de Resultado Trimestral 2014-2015 (LAIVE S.A)



ESTADO DE RESULTADOS (TRIMESTRAL) PERIODO 2014-2015

LAIVE S.A.

(en miles de SOLES)

	2014				2015			
Cuenta	Específico del 01 de Enero al 31 de Marzo del 2014	Específico del 01 de Abril al 30 de Junio del 2014	Específico del 01 de Julio al 30 de Septiembre del 2014	Específico del 01 de Octubre al 31 de Diciembre del 2014	Específico del 01 de Enero al 31 de Marzo del 2015	Específico del 01 de Abril al 30 de Junio del 2015	Específico del 01 de Julio al 30 de Septiembre del 2015	Específico del 01 de Octubre al 31 de Diciembre del 2015
Ingresos de actividades ordinarias	112.208	117.979	121.987	120.173	116.646	121.35	130.563	126.484
Costo de Ventas	-86.692	-91.989	-95.482	-93.232	-90.327	-94.728	-102.334	-98.119
Ganancia (Pérdida) Bruta	25.516	25.99	26.505	26.941	26.319	26.622	28.229	28.365
Gastos de Ventas y Distribución	-14.991	-15.999	-16.498	-16.476	-17.138	-18.016	-18.251	-18.083
Gastos de Administración	-4.454	-4.718	-4.218	-4.636	-4.551	-4.616	-4.757	-5.329
Otros Ingresos Operativos	433	567	587	561	510	840	555	506
Otros Gastos Operativos	-2	-3	-23	-45	-51	-340	-72	-25
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	0	0	0	0	0	0
BAIT: Ganancia (Pérdida) por actividades de operación	6.502	5.837	6.353	6.345	5.089	4.49	5.704	5.434
Ingresos Financieros	169	174	236	318	340	233	254	339
Gastos Financieros	-1.338	-1.338	-1.469	-1.476	-1.628	-1.636	-1.622	-1.806
Diferencias de Cambio neto conjuntos y asociadas	-113	300	-1.103	-815	-998	-614	-374	-1.189
entre el Valor Libro Anterior y el Valor Justo de Activos	0	0	0	0	0	0	0	0
distribuidos y el importe en libros del dividendo a	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	5.22	4.973	4.017	4.372	2.803	2.473	3.962	2.778
Gasto por Impuesto a las Ganancias	-1.648	-1.624	-1.298	-430	-643	-673	-1.019	-626
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	3.572	3.349	2.719	3.942	2.16	1.8	2.943	2.152
discontinuas, neta del impuesto a las ganancias	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	3.572	3.349	2.719	3.942	2.16	1.8	2.943	2.152
Ganancias (Pérdida) por Acción:	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancias (pérdida) básica por acción:	0	0	0	0	0	0	0	0

ANEXO 13:

Estado de Resultado Trimestral 2016-2017 (LAIVE S.A)



ESTADO DE RESULTADOS (TRIMESTRAL) PERIODO 2016-2017

LAIVE S.A.
(en miles de SOLES)

	2016				2017			
Cuenta	Específico del 01 de Enero al 31 de Marzo del 2016	Específico del 01 de Abril al 30 de Junio del 2016	Específico del 01 de Julio al 30 de Septiembre del 2016	Específico del 01 de Octubre al 31 de Diciembre del 2016	Específico del 01 de Enero al 31 de Marzo del 2017	Específico del 01 de Abril al 30 de Junio del 2017	Específico del 01 de Julio al 30 de Septiembre del 2017	Específico del 01 de Octubre al 31 de Diciembre del 2017
Ingresos de actividades ordinarias	113.851	132.419	135.867	143.987	132.193	149.485	154.904	154.591
Costo de Ventas	-89.76	-104.368	-104.72	-111.458	-102.186	-113.425	-116.922	-114.961
Ganancia (Pérdida) Bruta	24.091	28.051	31.147	32.529	30.007	36.06	37.982	39.63
Gastos de Ventas y Distribución	-16.734	-17.982	-19.207	-18.848	-18.528	-21.189	-21.901	-23.405
Gastos de Administración	-5.343	-5.777	-5.757	-5.954	-6.119	-6.486	-6.392	-6.794
Otros Ingresos Operativos	1.337	972	1.075	1.08	679	725	729	2.184
Otros Gastos Operativos	-818	-389	-136	-479	-38	-42	-23	-1.357
Otras ganancias (pérdidas)	0	0	0	0	0	0	0	0
BAIT: Ganancia (Pérdida) por actividades de operación	2.533	4.875	7.122	8.328	6.001	9.068	10.395	10.258
Ingresos Financieros	515	158	285	461	501	357	286	299
Gastos Financieros	-1.97	-2.372	-2.151	-2.253	-2.351	-2.368	-2.123	-1.92
Diferencias de Cambio neto conjuntos y asociadas	106	282	-533	231	792	-228	-122	159
entre el Valor Libro Anterior y el Valor Justo de Activos	0	0	0	0				
distribuidos y el importe en libros del dividendo a	0	0	0	0				
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	1.184	2.943	4.723	6.767	4.943	6.829	8.436	8.796
Gasto por Impuesto a las Ganancias	-483	-1.001	-1.364	-3.093	-1.485	-2.257	-2.623	-2.689
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	701	1.942	3.359	3.674	3.458	4.572	5.813	6.107
discontinuas, neta del impuesto a las ganancias	0	0	0	0		0	0	0
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	701	1.942	3.359	3.674	3.458	4.572	5.813	6.107
Ganancias (Pérdida) por Acción:	0	0	0	0	0	0	0	0
Ganancias (pérdida) básica por acción:	0	0	0	0	0	0	0	0

ANEXO 14:

Estado de Resultado Trimestral 2018 (LAIVE S.A)



**ESTADO DE RESULTADOS
(TRIMESTRAL) PERIODO 2018
LAIVE S.A.
(en miles de SOLES)**

2018

Cuenta	Específico del 01 de Enero al 31 de Marzo del 2018	Específico del 01 de Abril al 30 de Junio del 2018
Ingresos de actividades ordinarias	144.061	156.762
Costo de Ventas	-108.345	-118.225
Ganancia (Pérdida) Bruta	35.716	38.537
Gastos de Ventas y Distribución	-20.172	-21.674
Gastos de Administración	-6.698	-7.251
Otros Ingresos Operativos	1.41	906
Otros Gastos Operativos	-615	-108
Otras ganancias (pérdidas)	0	0
BAIT: Ganancia (Pérdida) por actividades de operación	9.641	10.41
Ingresos Financieros	342	317
Gastos Financieros	-1.838	-1.727
Diferencias de Cambio neto asociadas	147	-374
Anterior y el Valor Justo de Activos Financieros Reclasificados Medidos a importe en libros del dividendo a pagar		
Resultado antes de Impuesto a las Ganancias	8.292	8.626
Gasto por Impuesto a las Ganancias	-2.751	-2.669
Ganancia (Pérdida) Neta de Operaciones Continuas	5.541	5.957
impuesto a las ganancias	0	0
Ganancia (Pérdida) Neta del Ejercicio	5.541	5.957
Ganancias (Pérdida) por Acción:	0	0
Ganancias (pérdida) básica por acción:	0	0

ANEXO 15:

F06-PP.PR-02.02 Acta de aprobación de originalidad de tesis

	ACTA DE APROBACIÓN DE ORIGINALIDAD DE TESIS	Código : F06-PP-PR-02.02 Versión : 09 Fecha : 23-03-2018 Página : 1 de 1
---	--	---

Yo, **Mg. Silva Rubio Edith**, docente de la Facultad de Ciencias Empresariales y Escuela Profesional de Contabilidad de la Universidad César Vallejo sede Lima Este, revisora de la tesis titulada

“Apalancamiento financiero y rentabilidad en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018”

Del estudiante **Roxanna Judith Piscoche Veliz** constato que la investigación tiene un índice de similitud de **22%** verificable en el reporte de originalidad del programa Turnitin.

La suscrita analizó dicho reporte y concluyó que cada una de las coincidencias detectadas no constituyen plagio. A mi leal saber y entender la tesis cumple con todas las normas para el uso de citas y referencias establecidas por la Universidad César Vallejo.

San Juan de Lurigancho, 05 de diciembre del 2018

.....
MG. SILVA RUBIO EDITH

DNI: 03701645

Elaboró	Dirección de Investigación	Revisó	Responsable de SGC	Aprobó	Vicerrectorado de Investigación
---------	----------------------------	--------	--------------------	--------	---------------------------------

ANEXO 16:

Pantallazo de turnitin

Feedback Studio - Google Chrome
https://ev.turnitin.com/app/carta/es/?u=1063801269&lang=es&ls=1&o=1145631437

feedback studio Apalancamiento Financiero /0

Resumen de coincidencias

22 %

Se están viendo fuentes estándar
[Ver fuentes en inglés \(Beta\)](#)

Coincidencias

Nº	Fuente	Porcentaje
1	repositorio.ucv.edu.pe Fuente de Internet	8 %
2	tesis.pucp.edu.pe Fuente de Internet	3 %
3	repositorio.upeu.edu.pe Fuente de Internet	1 %
4	www.bvl.com.pe Fuente de Internet	1 %
5	Entregado a Pontificia ... Trabajo del estudiante	1 %
6	www.santarita.com Fuente de Internet	<1 %
7	www.scribd.com Fuente de Internet	<1 %
8	dspace.unitru.edu.pe Fuente de Internet	<1 %

UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO
FACULTAD DE CIENCIAS EMPRESARIALES
ESCUELA PROFESIONAL DE CONTABILIDAD

"Apalancamiento financiero y rentabilidad en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018"

TESIS PARA OBTENER EL TÍTULO PROFESIONAL DE CONTADOR PÚBLICO

AUTORA:
Roxanna Judith Piscoche Veliz

ASESORA:
Mg. Edith Silva Rubio

LÍNEA DE INVESTIGACIÓN:
Finanzas

LIMA PERÚ
2018

DNI. 03701645

Página: 1 de 117 Número de palabras: 32932 Text-only Report Turnitin Classic High Resolution Activado

Dirección Escritorio 16:04 20/06/2019

ANEXO 17:

F08-PP-PR-02.02 Autorización de publicación de tesis

	AUTORIZACIÓN DE PUBLICACIÓN DE TESIS EN REPOSITORIO INSTITUCIONAL UCV	Código : F08-PP-PR-02.02 Versión : 09 Fecha : 23-03-2018 Página : 1 de 1
---	--	---

Yo **Roxanna Judith Piscoche Veliz**, identificado con DNI N° 74952123, egresado de la Escuela Profesional de Contabilidad de la Universidad César Vallejo, autorizo (**X**), la divulgación y comunicación pública de mi trabajo de investigación titulado **“Apalancamiento financiero y rentabilidad en empresas elaboradoras de productos lácteos registradas en la Bolsa de Valores de Lima, periodo 2014-2018”**; en el Repositorio Institucional de la UCV (<http://repositorio.ucv.edu.pe/>), según lo estipulado en el Decreto Legislativo 822, Ley sobre Derechos de Autor, Art. 23 y Art. 33

Fundamentación en caso de no autorización:

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....

.....



FIRMA

DNI: 74952123

FECHA: 05 de diciembre del 2018

Elaboró	Dirección de Investigación	Revisó	Responsable de SGC	Aprobó	Vicerrectorado de Investigación
---------	----------------------------	--------	--------------------	--------	---------------------------------

ANEXO 18:

Autorización de la versión final del trabajo de investigación

**UNIVERSIDAD CÉSAR VALLEJO****AUTORIZACIÓN DE LA VERSIÓN FINAL DEL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN**

CONSTE POR EL PRESENTE EL VISTO BUENO QUE OTORGA EL ENCARGADO DE INVESTIGACIÓN DEL
MGTR. ARTURO ZÚÑIGA CASTILLO

A LA VERSIÓN FINAL DEL TRABAJO DE INVESTIGACIÓN QUE PRESENTA:

ROXANNA JUDITH PISCOCHE VELIZ

INFORME TITULADO:

"APALANCAMIENTO FINANCIERO Y RENTABILIDAD EN EMPRESAS
ELABORADORAS DE PRODUCTOS LÁCTEOS REGISTRADAS EN LA BOLSA DE VALORES
DE LIMA, PERIODO 2014 - 2018"


PARA OBTENER EL TÍTULO O GRADO DE:

CONTADOR PÚBLICO

SUSTENTADO EN FECHA: 05/12/2018

NOTA O MENCIÓN: 16




Mgtr. Marcelo Gonzales Matos
Coordinador CP Contabilidad